

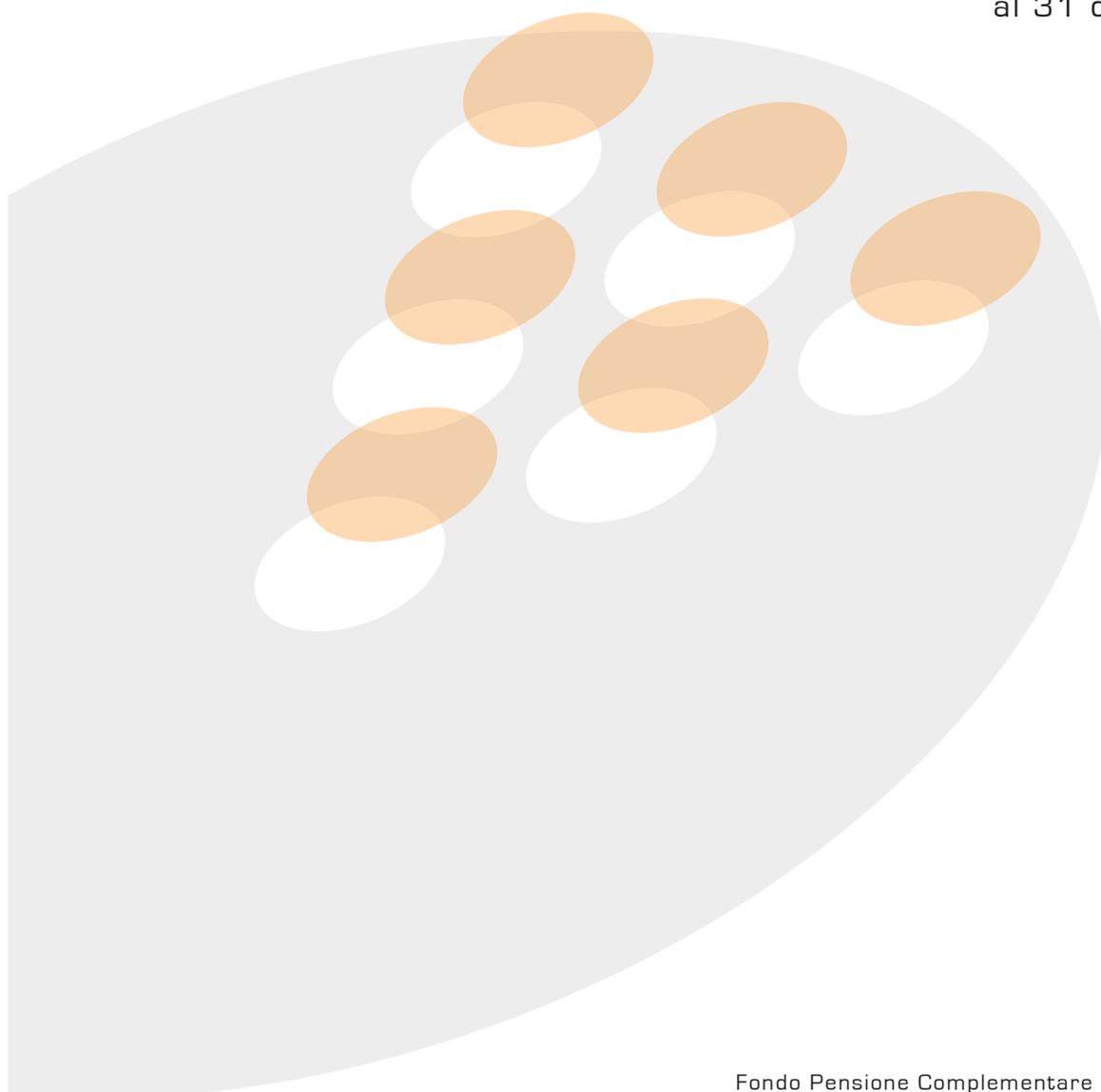


2015

MEDIAFOND

BILANCIO

al 31 dicembre 2015



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

Ernst & Young .



"Signori Delegati,

Vi invito, anche a nome del Consiglio di Amministrazione, ad approvare il Bilancio 2015 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, 17 marzo 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

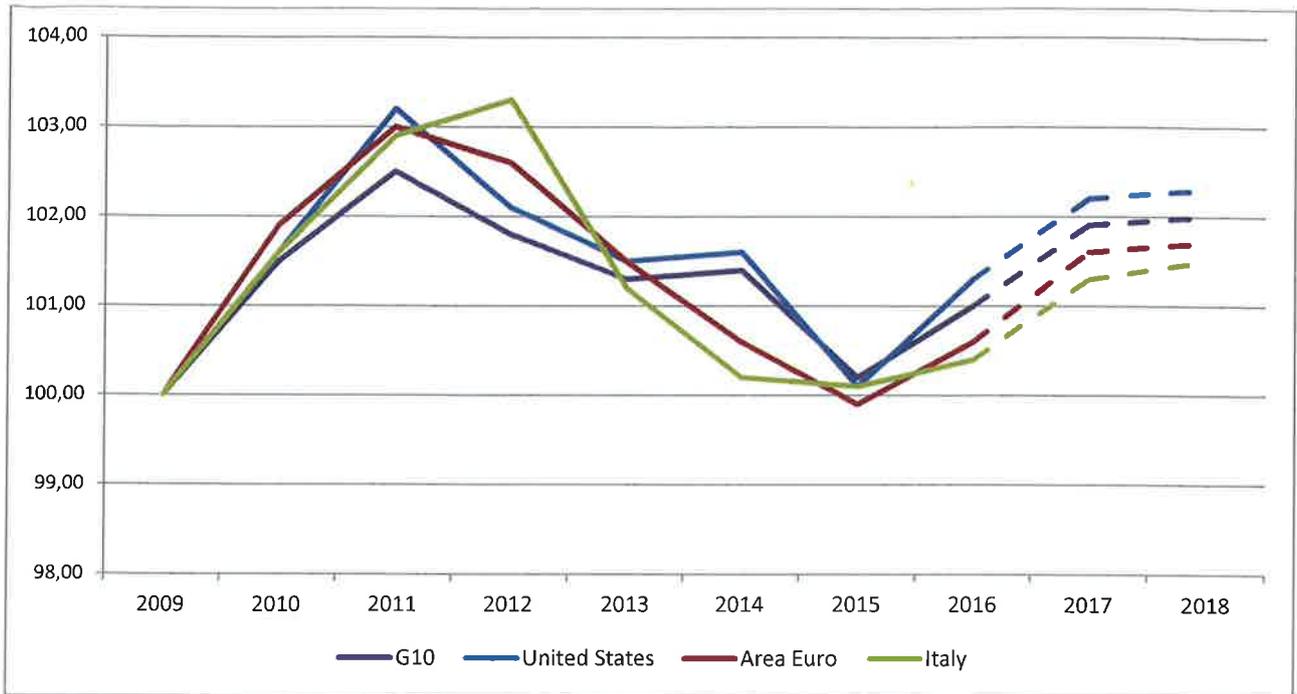
Luca Marconcini

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

L'inizio di quest'anno è stato particolarmente difficile per i mercati azionari che hanno risentito delle preoccupazioni sull'economia cinese e della forte svalutazione della valuta cinese. In aggiunta la recente contrazione dei prezzi energetici ha aumentato la volatilità dei mercati, anche se nelle economie avanzate la crescita seppur debole non dovrebbe fermarsi. A livello globale le aspettative proiettano un trend di crescita positiva, ma debole senza dover incorrere nell'immediato in rischi d'inflazione. La crescita è stata e continua ad essere aiutata dagli interventi di politica monetaria, la BCE è probabile che amplierà il suo programma di "Quantitative Easing" e che ridurrà ulteriormente il tasso sui depositi. Tale tasso è già negativo, segnale che la politica monetaria sta arrivando ai suoi limiti. Viste le deboli aspettative di inflazione, è improbabile che si possa verificare un significativo aumento dei rendimenti obbligazionari. Infine oltre ad una maggiore volatilità dei mercati non si possono non considerare eventuali rischi derivanti da un complicato processo di integrazione europea.

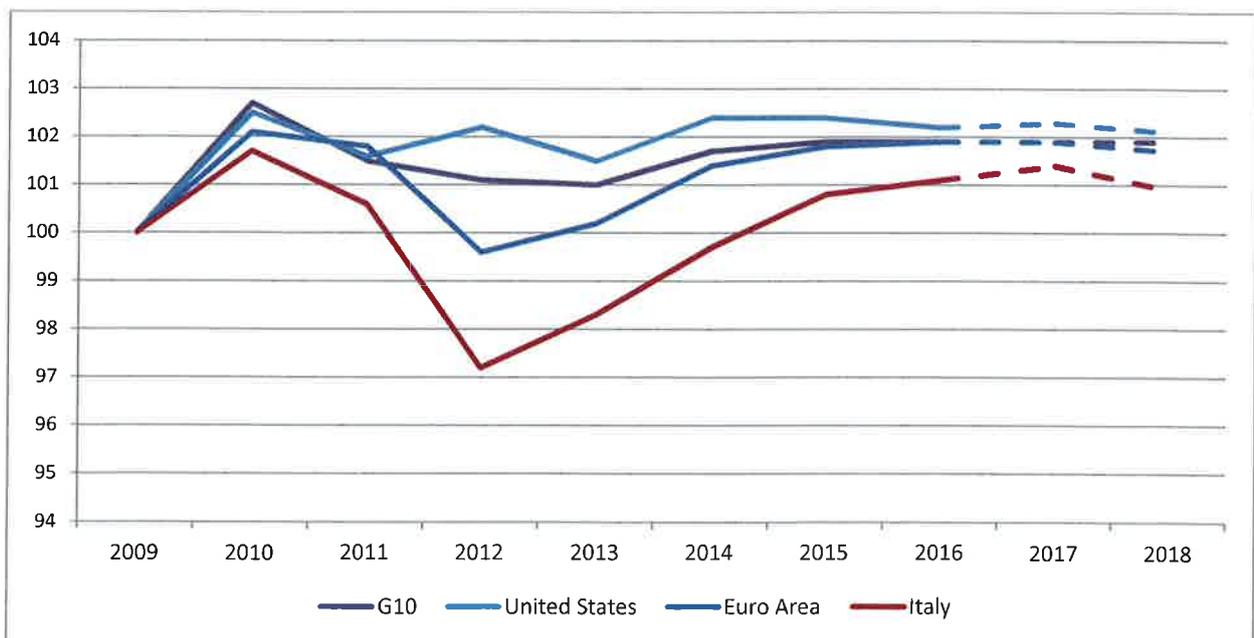
Tasso di inflazione storico e prospettico



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

Gli indicatori economici evidenziano per l'Italia un incremento del PIL rispetto all'anno precedente (+0,4%), indice di un segnale di lieve ripresa. Negli USA si conferma la piena ripresa dell'economia statunitense con il dato di PIL del 2015 che evidenzia una crescita annualizzata del 2,4% rispetto all'anno precedente.

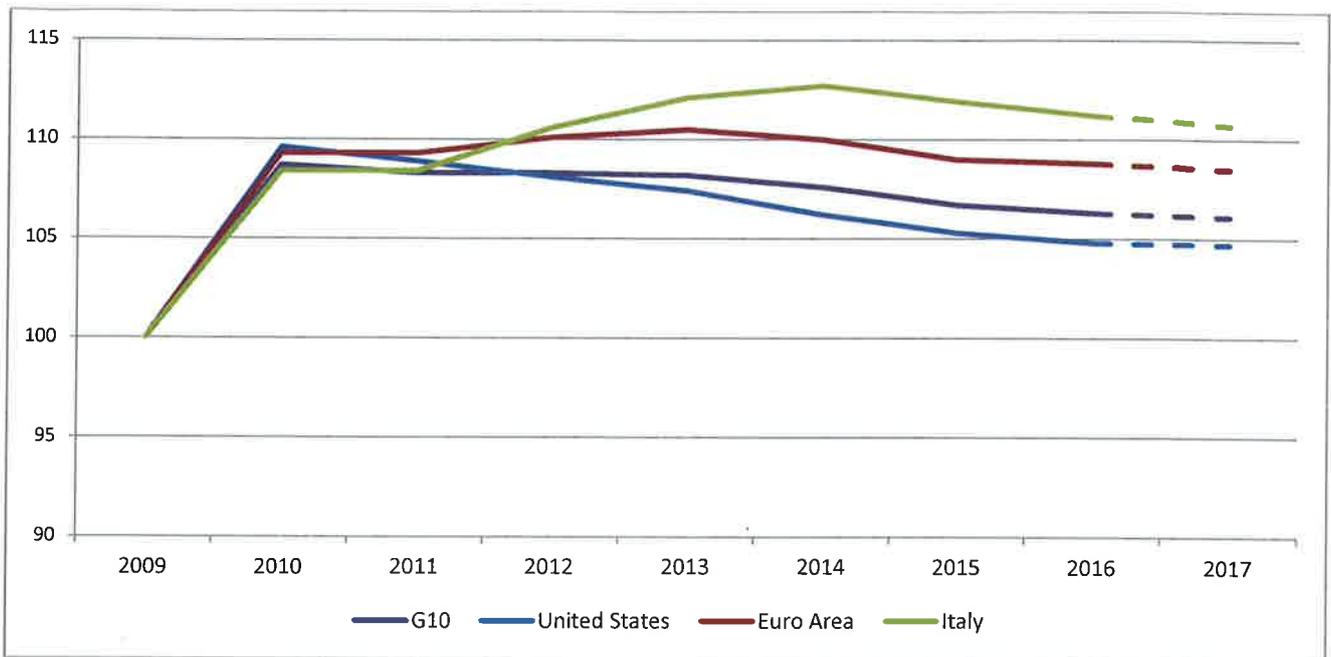
Andamento PIL storico e prospettico



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

Nell'area euro a dicembre la disoccupazione si è attestata al 9%. Nello stesso periodo negli Stati Uniti il tasso di disoccupazione si è ridotto al 5,3%. In Italia il tasso di disoccupazione si è attestato all'11,9%.

Tasso di disoccupazione storico e prospettico



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

2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE COMPLESSIVA

Multiprodotto

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

L'iscritto può scegliere tra i seguenti profili:

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

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e Situazione Contributiva

Il totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2015 ammonta ad € 88.107.784 con un incremento del 10,12% rispetto al 31 dicembre 2014.

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

Profilo	Totale Aderenti	Totale Garantito	Totale Obbligazioni	Totale Azioni	Totale delle masse gestite
Profilo Garantito	200	3.292.620			3.292.620
Profilo Prudente	2.185	-	59.859.275	15.497.502	75.356.777
Profilo Stabilità	182	-	3.697.709	2.463.262	6.160.972
Profilo Dinamico	100	-	1.335.890	1.963.763	3.299.653

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. Anche il totale aderenti differisce da quanto riportato nel bilancio a causa di una diversa classificazione temporale degli Iscritti.

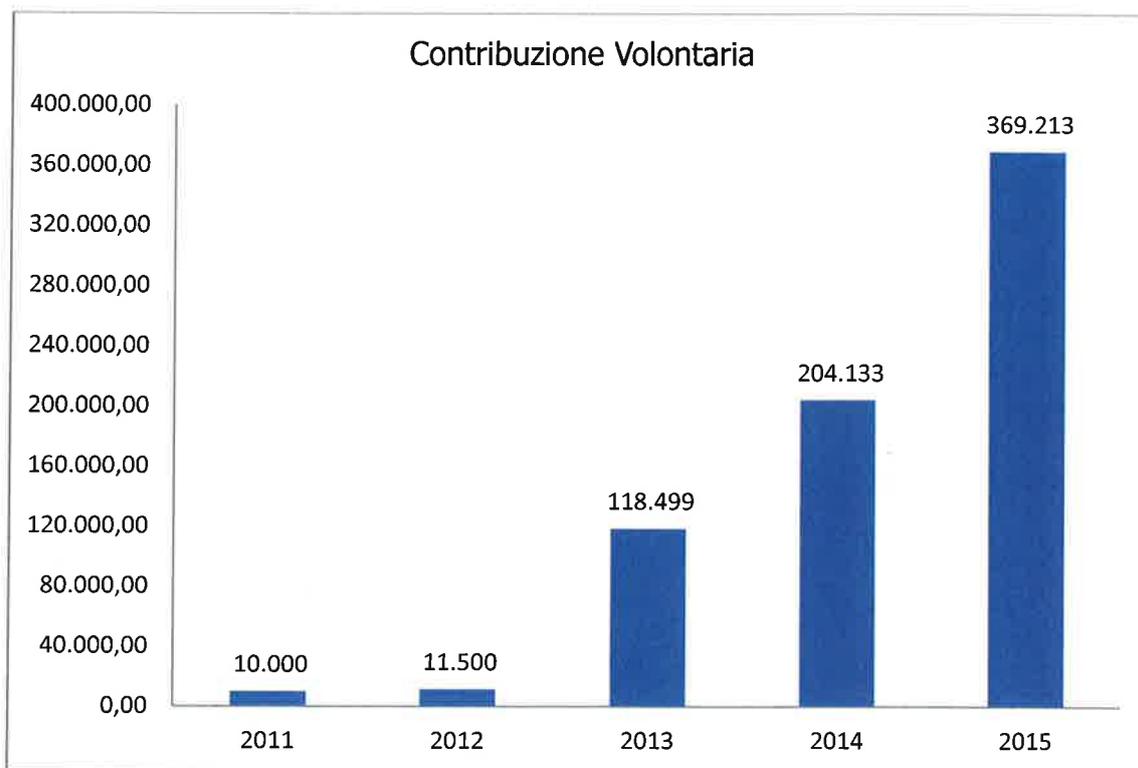
I contributi per le prestazioni pervenuti al 31 dicembre 2015 sono stati pari ad € 10.401.721 in lieve flessione rispetto al 2014 (-1,52%).

Il TFR ha rappresentato la fonte principale da un punto di vista contributivo e rappresenta il 63,2% dei contributi versati nel 2015.

(Euro)	Azienda	%	Aderente	%	TFR	%	Totale	%
Garantito	52.383	3,48%	54.160	2,95%	332.017	5,79%	438.560	4,83%
Obbligazionario	1.257.950	83,46%	1.514.431	82,60%	4.640.751	80,97%	7.413.134	81,71%
Azionario	196.966	13,07%	264.916	14,45%	758.946	13,24%	1.220.828	13,46%
Totale	1.507.299	100,00%	1.833.507	100,00%	5.731.714	100,00%	9.072.522	100,00%
% sul totale	16,61%		20,21%		63,18%		100,00%	

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

Nel corso del 2014 Mediafond aveva iniziato a sollecitare i propri iscritti ad effettuare versamenti volontari. Nel 2015 tale attività è continuata al fine di meglio dettagliare la convenienza derivante dai versamenti volontari. Gli iscritti che hanno accolto questa proposta sono stati n. 121 (incluso i soggetti fiscalmente a carico) per un importo di Euro 369.213, con un incremento dell' 80,9% rispetto all'anno precedente.



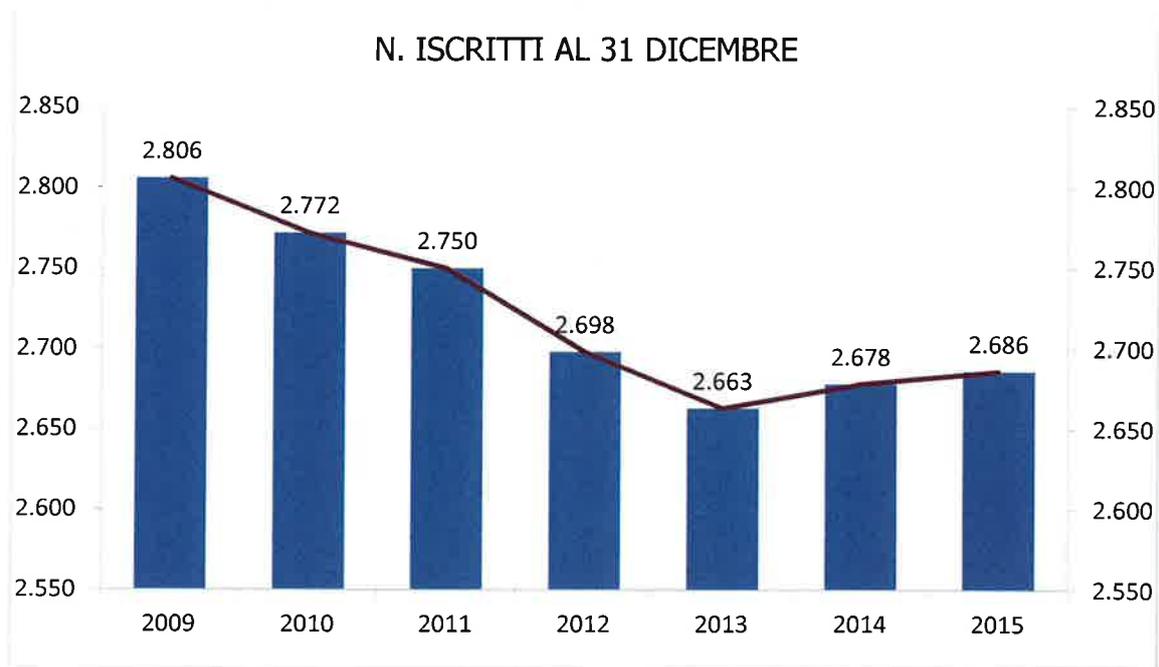
Il totale tra anticipazioni, trasferimenti e riscatti, erogazioni in forma di capitale ed altre entrate previdenziali ammonta ad € 4.475.844 (+9,5% rispetto al 2014). Deducendo tale importo dall'ammontare totale dei contributi si ottiene il saldo della gestione previdenziale pari ad € 5.925.877 con un decremento pari all' 8,5% rispetto al 2014.

La gestione finanziaria indiretta ha prodotto un risultato positivo pari ad € 2.824.958, in flessione rispetto al 2014 (-61,2%), calo da ricondurre principalmente ai bassi rendimenti del comparto obbligazionario. Tale importo al netto degli oneri di gestione si attesta ad € 2.534.373.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad € 8.096.738 mentre nel 2014 è stata di € 12.822.694.

Evoluzione degli iscritti

Gli iscritti al 31 dicembre 2015 risultavano essere 2.686, in aumento di 8 unità al netto delle uscite degli iscritti rispetto all'anno precedente (di cui silenti 94 rispetto ai 73 dell'anno precedente). Anche quest'anno il fondo è riuscito ad incrementare il parco degli iscritti.

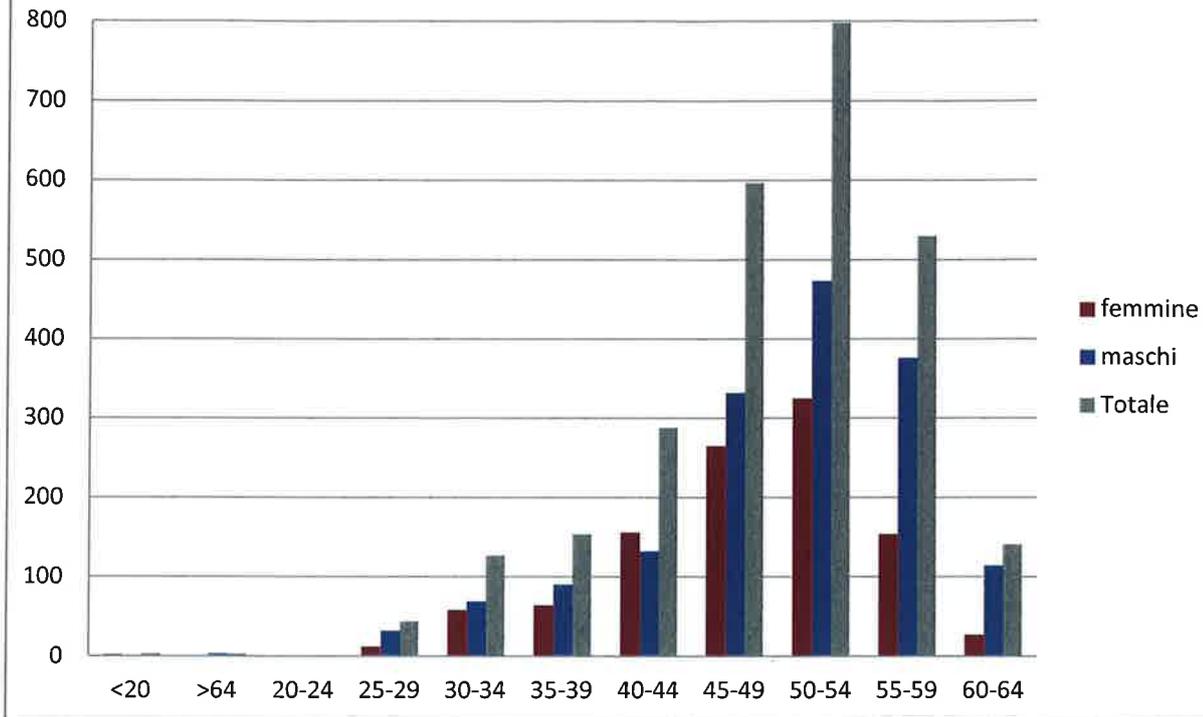


Le posizioni riscattate nell'anno sono state 35. Sono state erogate 195 anticipazioni di cui 12 per motivi sanitari, 40 per l'acquisto / ristrutturazione della prima casa e 143 per motivi diversi.

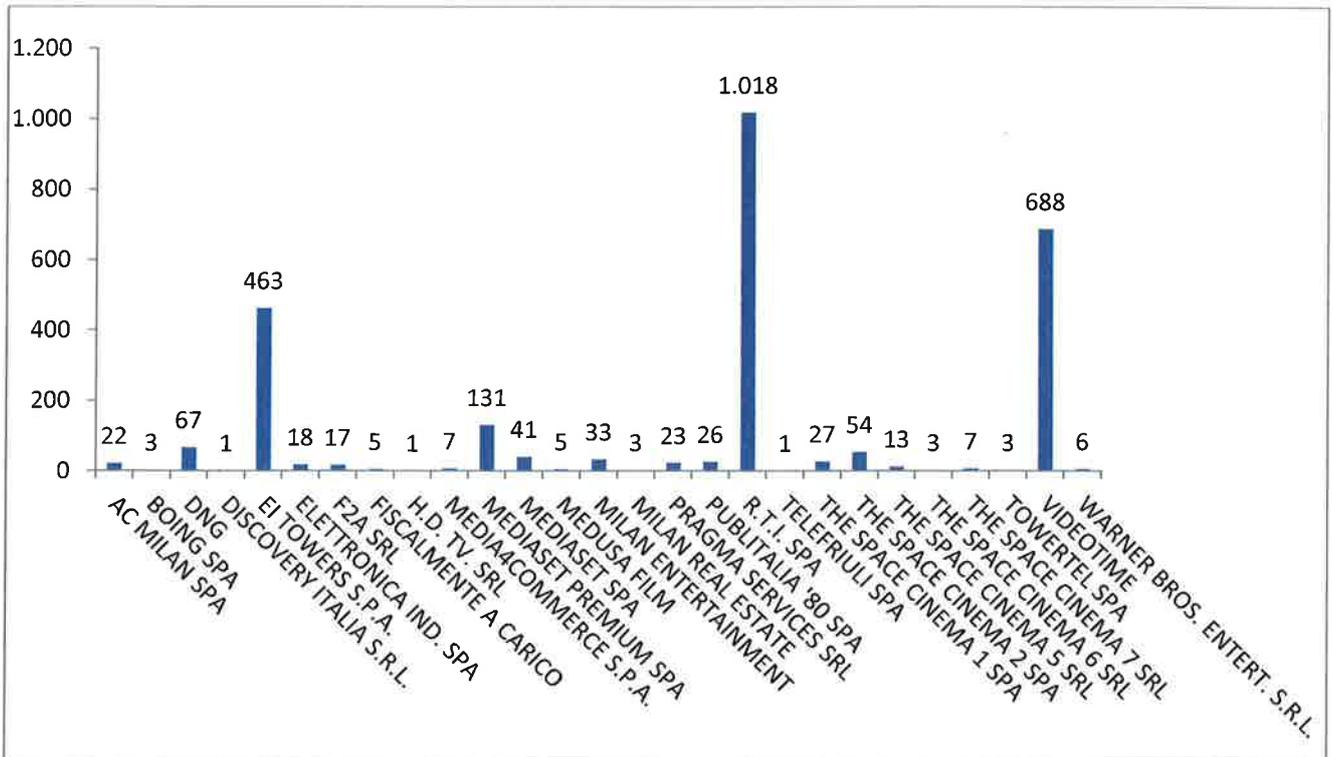
Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2015 sono pari a 27. Il bacino d'utenza dei lavoratori delle aziende iscritte è di 5.000 addetti. Il numero di iscritti potenziali derivante dal bacino d'utenza nazionale che comprende anche i dipendenti delle imprese iscritte alla F.R.T. che adottano il CCNL del settore televisivo privato ammonta a 8.500 addetti.

L'età media degli iscritti è pari a 49 anni. La ripartizione degli iscritti per sesso e per classi di età e azienda risulta essere la seguente:

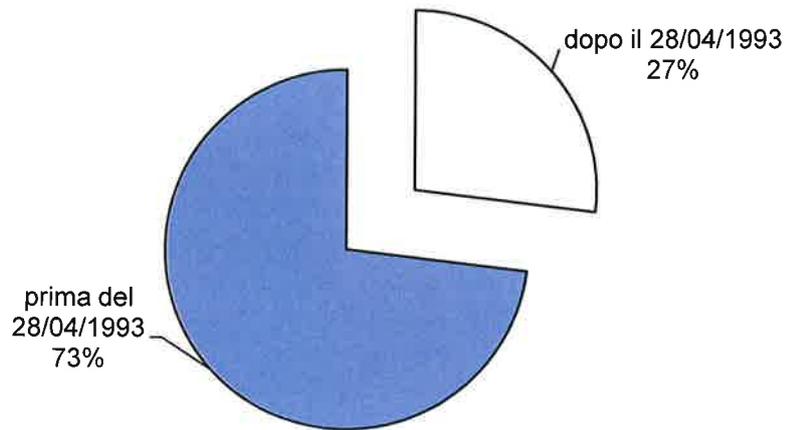
Iscritti per classe di età



Iscritti per azienda



ISCRITTI DATA PRIMA OCCUPAZIONE





3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2015 la gestione di tutti i profili ha generato risultati positivi. Il comportamento dei rendimenti dei vari profili è stato coerente con il grado di rischio implicito. I benchmark di riferimento selezionati si sono rivelati corretti fornendo un valido elemento di controllo per la performance dei gestori.

Gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta ha generato un risultato positivo pari ad € 2.824.958. Gli oneri di gestione ammontano ad € 290.585.

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

Profilo Garantito

Dal 1° luglio 2012, la gestione del comparto è stata affidata alla compagnia di Assicurazioni Generali Italia (ex INA ASSITALIA S.p.A.) con delega a Generali Investment Europe S.p.A.

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

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

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

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

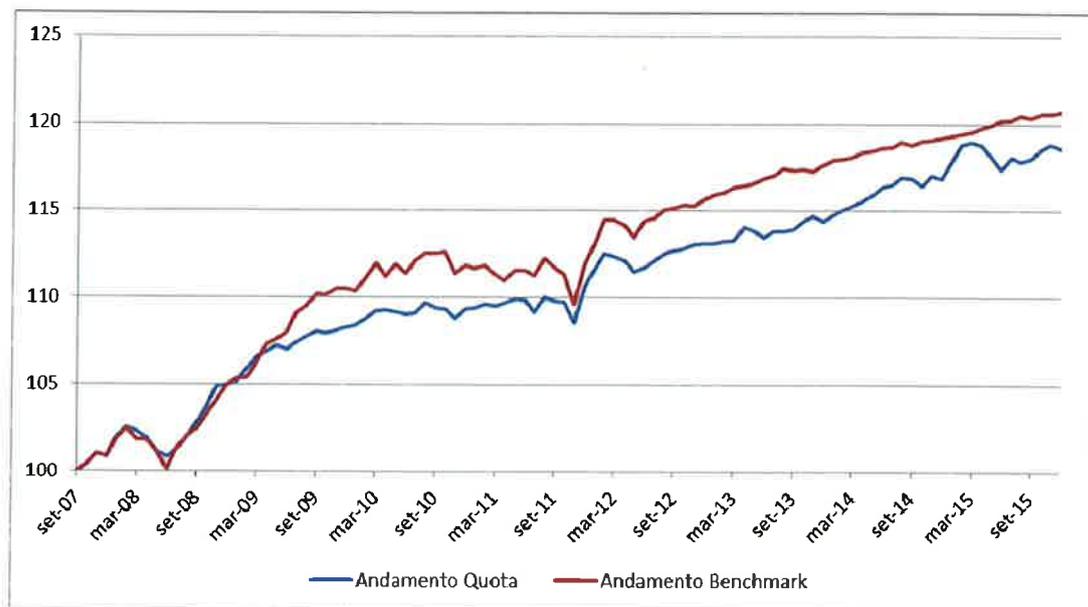
Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" è passata da € 511.210 del 2014 ad € 466.325 con una diminuzione dell' 8,78%; la voce "trasferimenti e riscatti" è passata da € -254.108 del 2014 ad € -281.386 e la voce "anticipazioni" ammonta ad € -96.316 contro € -47.716 del 2014.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta è passato da € 83.163 del 2014 ad € 57.831 del 2015. Gli oneri di gestione sono incrementati da € 14.187 del 2014 ad € 14.966 del 2015.

L'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato del 3,4% passando da € 3.185.373 dell'anno scorso ad € 3.292.511 di quest'anno.

Il tasso di rotazione del portafoglio è pari allo 0,59 rispetto allo 0,958 del 2014, il valore risulta in linea con le attese di un Comparto Garantito e non presenta caratteristiche discordanti con il precedente esercizio.

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



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

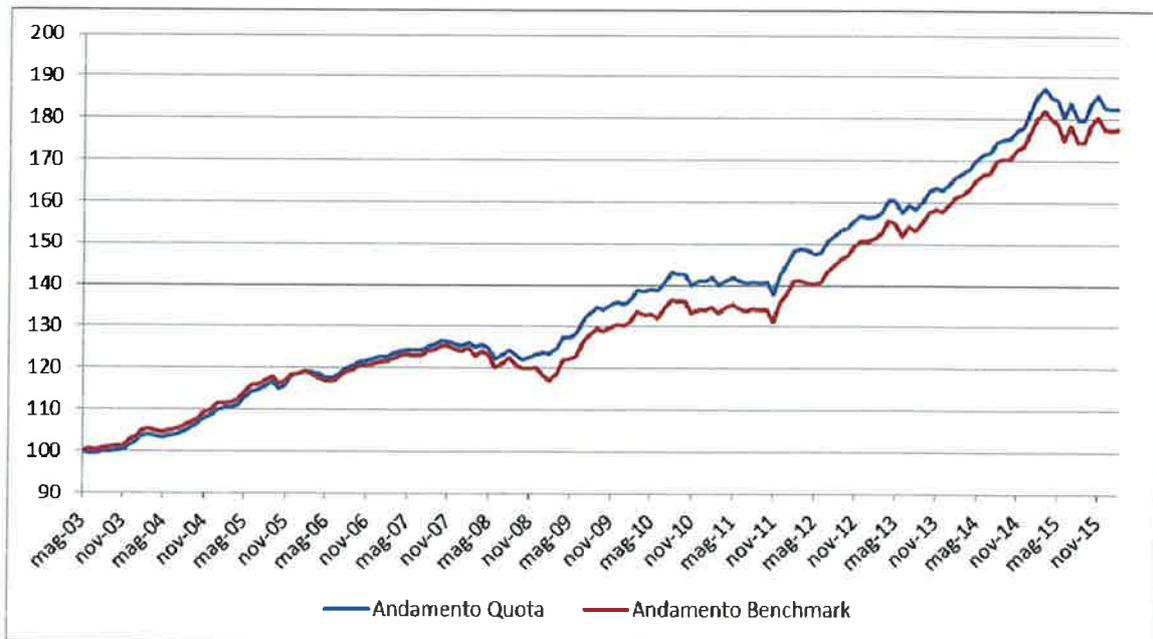
- per l'anno 2015 pari al +1,48% (Benchmark + 1,30%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (ottobre 2007) al 31 dicembre 2015 pari al 18,61% (Benchmark + 20,73%);
- Il valore quota è passato da € 11,688 al 31/12/2014 ad € 11,861 al 31/12/2015.

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'allocazione delle risorse raccolte per l'80% al comparto obbligazionario e per il 20% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. Il Benchmark utilizzato 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 (IBOXLCO0)
- 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 rispetto al benchmark tempo per tempo vigente definito in precedenza evidenzia una differenza positiva a favore del Profilo Prudente pari al 5,19% (31 maggio 2003 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2015 pari al + 2,577% (Benchmark +2,32%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (maggio 2003) al 31 dicembre 2015 pari al +82,76% (Benchmark +77,57%).

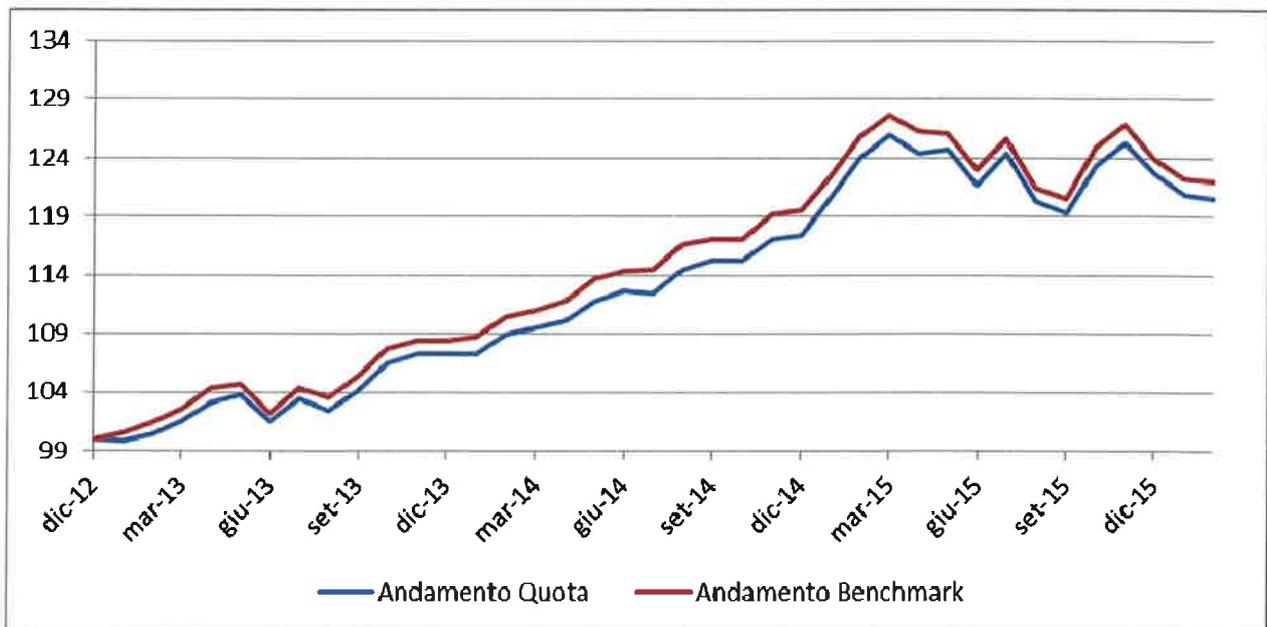
Profilo Stabilità

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

Il Profilo Stabilità prevede un' allocazione delle risorse raccolte per il 60% al comparto obbligazionario e per il 40% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. 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 (IBOXLCO0);
- 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'1,3%.



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2015 pari al +4,44% (Benchmark +3,68%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (gennaio 2013) al 31 dicembre 2015 pari al +22,66% (Benchmark +23,96%).

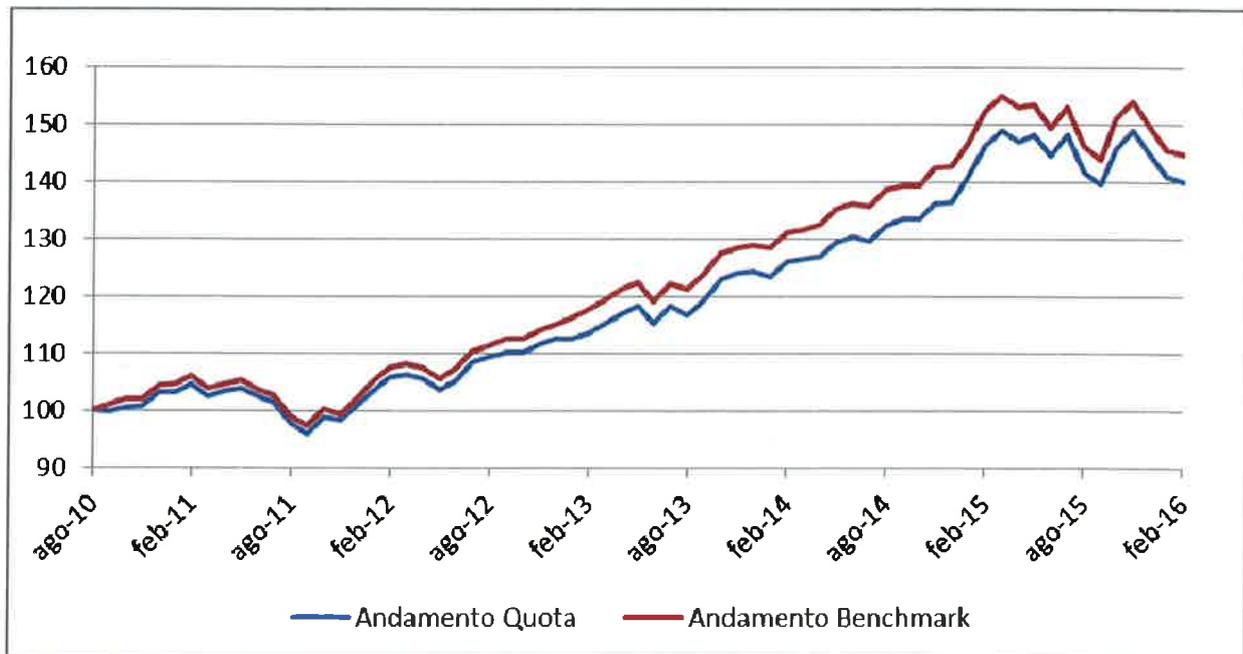
Profilo Dinamico

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 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 (IBOXLCO0);
- 6% Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked (EG0I);
- 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 rispetto al benchmark tempo per tempo vigente definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari al - 4,71% (31 agosto 2010 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2015 pari al +6,27% (Benchmark +4,94%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (agosto 2010) al 31 dicembre 2015 pari al +44,96% (Benchmark +49,67%).



Rendimenti del comparto obbligazionario ed azionario

Comparto Obbligazionario

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

Dal 1° ottobre 2014 la gestione del patrimonio del comparto obbligazionario è stata affidata a Pioneer Investment Management S.G.R.P.A.

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. 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	IBOxLC00 Index	20%
Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked	EG0I Index	15%

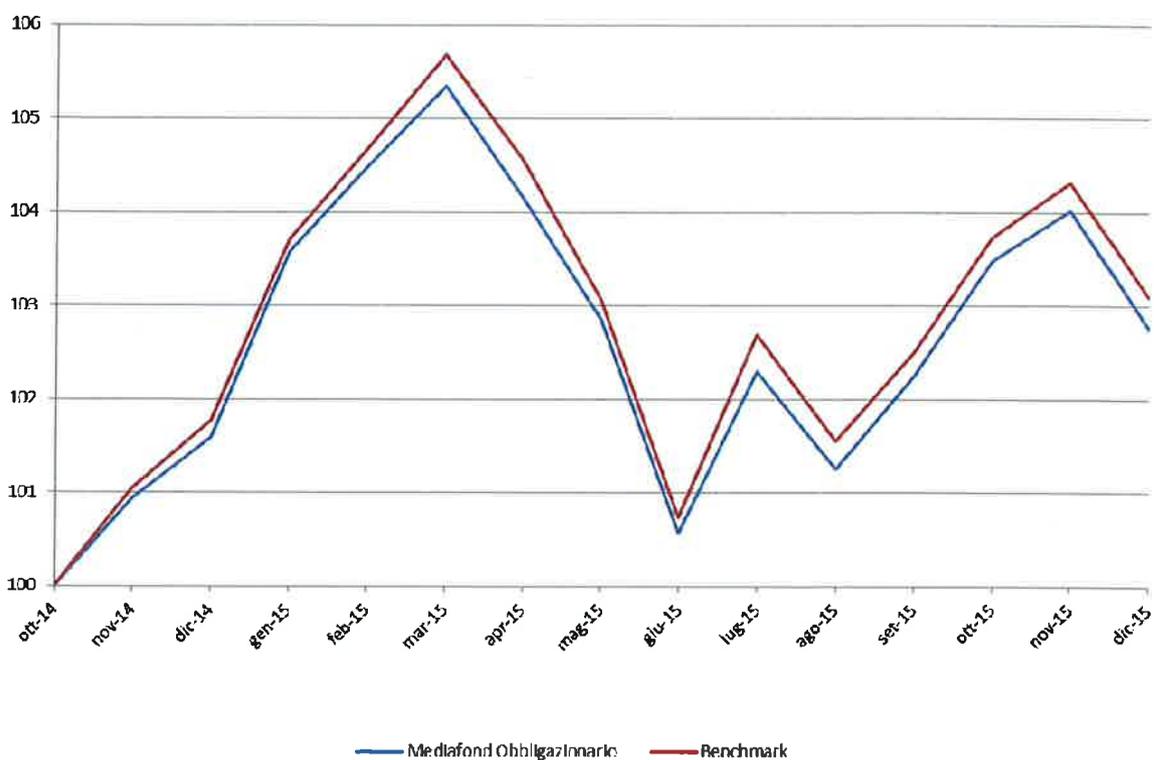
Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 7.892.102 con un Incremento dell' 1,6% rispetto al 2014; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad € -1.509.065 rispetto ad € -1.615.129 del 2014.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad € 462.959. Gli oneri di gestione sono stati pari ad € 121.721.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a € 64.891.073 in aumento dell' 8,7% rispetto al 2014.

Il tasso di rotazione del portafoglio è pari allo 0,74 rispetto allo 0,851 del 2014, il valore risulta in linea con le attese di un Comparto Obbligazionario e non presenta caratteristiche discordanti con il precedente esercizio.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto obbligazionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa dell'1,24%.



Il valore quota del comparto obbligazionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 ad € 11,078 con un incremento del 10,78% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 12,02%.



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° ottobre 2014 la gestione del patrimonio del comparto azionario è stata affidata a Credit Suisse (Italy) S.p.A..

Gli strumenti finanziari utilizzati saranno principalmente azioni, quotate o quotande (su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro ed altre valute), opzioni ed altri strumenti finanziari, per 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 Dividend	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 del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 2.043.294 contro € 2.285.970 del 2014; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad € 462.708 in aumento rispetto ad € 574.142 del 2014 e la voce "anticipazioni" si attesta ad € 479.970.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad € 2.304.168. Gli oneri di gestione sono stati pari ad € 153.898.

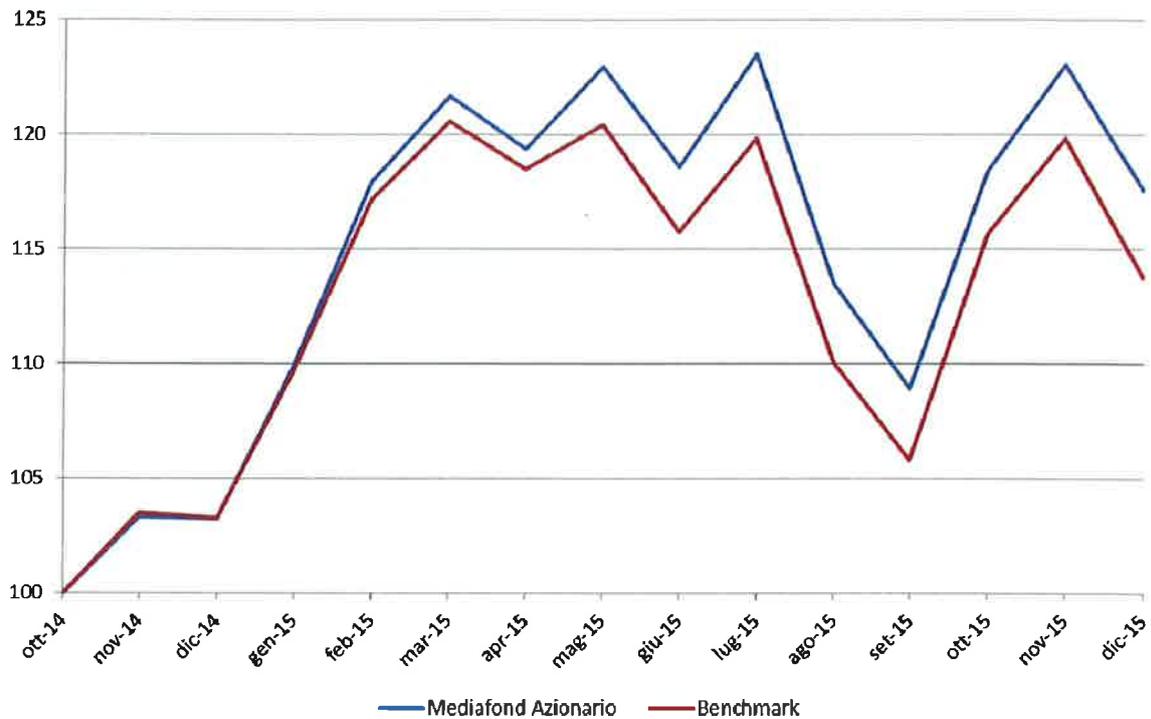
L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad € 19.194.200 in aumento del 16,3% rispetto al 2014.

Le commissioni di negoziazione al 31 dicembre 2015 risultano pari a € 9.505, l'analogo dato al 31 dicembre 2014 era pari a € 38.181. Le commissioni di negoziazione del 2015 corrispondono allo 0,055% del valore negoziato rispetto allo 0,045% del 2014.

Nel 2015 il tasso di rotazione risulta pari allo 0,41, in riduzione rispetto all'analogo dato del 2014,

pari al 2,667. Ricordiamo che negli ultimi mesi del 2014 a fronte del cambio del Gestore il portafoglio del comparto è stato oggetto di una attività straordinaria.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto azionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari allo 0,67%.



Il valore quota del comparto azionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 a € 14,210 con un incremento del 42,10% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 42,77%.

4. GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel 2015, che ammontano ad € 371.849 sono state compensate dalle entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 100.000 e dalle quote associative pari ad € 351.850. Il saldo della gestione amministrativa nel 2015 risulta essere positivo per € 80.000, che è stato investito nei vari comparti sulla base di una ripartizione proporzionale. In totale le spese amministrative, al netto del saldo, hanno rappresentato lo 0,42% dell'ANDP al 31/12/2015, in calo rispetto al 2014 in valori assoluti ed in termini di incidenza sull'ANDP:

Riparto spese amministrative	2015		2014	
	Valore	Incidenza	Valore	Incidenza
Servizi amministrativi acquistati da terzi	49.220	0,06%	45.276	0,06%
Spese generali ed amministrative	232.350	0,28%	220.129	0,31%
Spese per il personale	83.230	0,18%	145.602	0,23%
Oneri e proventi diversi	6.452	0,001%	917	0,01%
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	597			
Totale spese amministrative	371.849	0,42%	411.924	0,51%

Le spese generali ed amministrative sono aumentate di € 12.221 mentre le spese per il personale sono diminuite di € 62.372 principalmente a causa dello slittamento al 2016 di un'assunzione di un'ulteriore unità nell'organico di Mediafond.

5. SITUAZIONI DI CONFLITTO DI INTERESSE

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

Comparto Azionario (Credit Suisse)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	90000	EUR	82.890
Totale				82.890

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2015

Comparto Obbligazionario (Pioneer Inv.)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
MEDIOBANCA SPA 18/03/2019 2,25	XS1046272420	200000	EUR	208.180
TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987	XS0874864860	200000	EUR	227.020
UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	XS1014627571	100000	EUR	108.590
Totale				543.790

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2015

Nel corso dell'anno 2015 sono pervenute al Fondo le seguenti comunicazioni relative ad operazioni in conflitto di interesse che riportiamo qui di seguito suddivise per Gestore / Comparto e raggruppate per titolo / tipologia di investimento.

Comparto Azionario – Gestore Credit Suisse

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
19/01/15	ACQUISTO	189.560	IT0000064482	BANCA POP. MILANO	125.479,40	Emittente facente parte del gruppo ICBPI
17/04/15	VENDITA	1.380	IT0000066123	BANCA POP. EMILIA ROMAGNA	10.349,58	Emittente facente parte del gruppo ICBPI
25/05/15	VENDITA	99.560	IT0000064482	BANCA POP. MILANO	89.658,71	Emittente facente parte del gruppo ICBPI
23/10/15	ACQUISTO	3.482	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA EUR QI	23.503,50	CS partecipante al consorzio di collocamento
21/12/15	VENDITA	950	IE00B4K48X80	ISHARES MSCI EUROPE	41.247,37	Controparte facente parte del gruppo CS
21/12/15	ACQUISTO	1.600	IE00B5377D42	ISHARES MSCI AUSTRALIA	38.080,00	Controparte facente parte del gruppo CS
				Totale	328.318,56	

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

Comparto Obbligazionario - Gestore Pioneer

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
04/09/15	ACQUISTO	200.000	XS087486480	TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987	236.263,02	Str. Fin. Em/coll. da sogg. In rapp. con Pioneer
23/10/15	VENDITA	200.000	FR0011236983	KERING 3,125 12-23/04/19	219.943,31	Str. Fin. Em/coll. da sogg. In rapp. con Pioneer

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

Comparto Garantito – Gestore Generali

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
05/01/15	VENDITA	924	LU0997480107	GENERALI INV. EUR RECV EQ-BA (GIEREBA LX)	77.011,74	Titolo emesso da società capogruppo

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

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

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

Per il periodo dal 1° gennaio al 29 febbraio 2016 il valore delle quote dei comparti di investimento si attestano ad un +1,71% per il comparto Obbligazionario, -6,94% per il comparto azionario; +0,13% per il comparto Garantito. I rendimenti futuri dipenderanno dall'andamento dei mercati finanziari e dalla capacità dei gestori di cogliere le opportunità di investimento che si appaleseranno.

6. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL BILANCIO

In seguito alla revisione del Documento sulla Politica di Investimento in data 16 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere all'adeguamento del benchmark per i comparti Obbligazionario e Azionario, riportati qui di seguito a partire dal 18 gennaio 2016:

Benchmark Azionario:

90% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR index (MXWOHEUR Index)

10% MSCI Net TR Emerging Markets USD index (NDUEEGF Index)

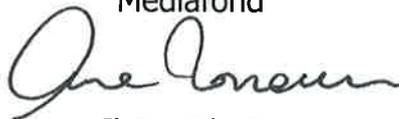
Benchmark Obbligazionario:

65% Bofa ML Global Gov Ex Japan 100% hedged to Eur (NOY1 Index)

20% Bofa ML Emu Corporate (ER00 Index)

15% Bofa ML Euro I-L Gov Bond (EG0I Index)

Mediafond

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Luca Marconcini".

Il Presidente

Luca Marconcini

**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2015**

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

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	88.457.040	82.010.461
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.148.993	1.134.619
50	Crediti di imposta	3.699	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		89.609.732	83.145.080

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passività della gestione previdenziale	774.212	881.515
20	Passività della gestione finanziaria	164.355	1.337.756
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	116.170	136.214
50	Debiti di imposta	447.211	778.549
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.501.948	3.134.034
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	88.107.784	80.011.046
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.349.146	1.345.087
	Contributi da ricevere	-1.349.146	-1.345.087
	Contratti futures	-9.034.970	-
	Controparte c/contratti futures	9.034.970	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	5.925.877	6.476.239
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.824.958	7.286.829
40	Oneri di gestione	-290.585	-161.825
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.534.373	7.125.004
60	Saldo della gestione amministrativa	80.000	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.540.250	13.601.243
80	Imposta sostitutiva	-443.512	-778.549
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.096.738	12.822.694



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 2015. 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 2015 è assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. società incaricata del controllo contabile.

Caratteristiche strutturali

MEDIAFOND è un fondo pensione complementare operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05.12.2005. Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. I destinatari di MEDIAFOND sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti a tempo indeterminato e con contratto di formazione lavoro delle Società cui si applica l'integrativo aziendale del 13 gennaio 1997 e cioè le Società facenti parte del Gruppo Mediaset, nonché le società Reteitalia e Medusa Video. Con modifica statutaria approvata il 13 aprile 2007 sono destinatari di Mediafond anche i lavoratori delle aziende del Gruppo Fininvest e quelli delle aziende del Gruppo Mediaset che non applicano il CCNL per le imprese radio televisive private previa verifica dell'esistenza di appositi accordi aziendali tra le suddette società e le organizzazioni sindacali dei lavoratori. Possono altresì aderire a Mediafond, i lavoratori dipendenti dalle società di cui, al precedente capoverso assunti, con contratto di lavoro a tempo determinato, la cui durata complessiva non è inferiore a sei mesi nell'anno. MEDIAFOND ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 16 gennaio 2002 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 126.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La struttura "Multiprodotto"

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

Tale impostazione permette a Mediafond:

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

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

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

Di seguito viene riepilogato lo schema delle scelte a disposizione degli iscritti, in seguito all'introduzione del "multiprodotto":

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

Comparto 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.



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 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.

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 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.

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 a 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.

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.

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 indicato all'articolo 6, comma 13 del Decreto avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

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



- 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 Generali Italia S.p.A. - ex Ina Assitalia S.p.A.) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia
2. Rendita reversibile
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia



4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata)

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

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 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 sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel 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 2015 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, è considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

I contratti forward e futures sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine, che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Con riferimento al 31 dicembre 2015, le imposte sono state determinate secondo le modalità stabilite dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015 come dettagliato nel capitolo "Imposta sostitutiva" nel seguito riportato.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.



Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."*

La COVIP con la Circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, ha infine confermato che relativamente alla rilevazione nel bilancio del maggior prelievo fiscale connesso all'incremento di tassazione *"si ritiene che per i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare COVIP del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015."*

Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2015 è stata applicata con l'aliquota del 20%; la differenza derivante dal 2014 è stata imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015, come di seguito dettagliato:

Comparto	Importo
Obbligazionario	47.123
Garantito	-3.925
Azionario	133.501
Totale	176.699

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del flusso contributivo destinato alla copertura degli oneri amministrativi di ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.



Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 27 unità, per un totale di 2.686 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti attivi	2.686	2.678
Aziende attive	27	26

⇒ Lavoratori attivi: 2.686

⇒ Comparto Obbligazionario: 2.486

⇒ Comparto Garantito: 200

⇒ Comparto Azionario: 2.486

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

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2015 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 2015	COMPENSI 2014
AMMINISTRATORI	6.000	6.000
SINDACI	9.000	9.000

Gli importi di tali compensi, sono stati determinati dalla delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2013.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% 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 2015	Media 2014
Direttore	1	1
Restante personale	1	2
Totale	2	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	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	88.457.040	82.010.461
20-a) Depositi bancari	891.424	964.767
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	53.363.247	50.263.449
20-d) Titoli di debito quotati	12.661.562	11.600.555
20-e) Titoli di capitale quotati	15.942.006	14.975.245
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.532.415	1.977.948
20-i) Opzioni acquistate	-	6.000
20-l) Ratei e risconti attivi	848.022	846.339
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	218.364	1.376.158
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.148.993	1.134.619
40-a) Cassa e depositi bancari	1.145.333	1.109.673
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.660	24.946
50 Crediti di imposta	3.699	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	89.609.732	83.145.080



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	774.212	881.515
10-a) Debiti della gestione previdenziale	774.212	881.515
20 Passivita' della gestione finanziaria	164.355	1.337.756
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	164.355	1.337.756
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	116.170	136.214
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	115.573	136.214
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	597	-
50 Debiti di imposta	447.211	778.549
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.501.948	3.134.034
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	88.107.784	80.011.046
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.349.146	1.345.087
Contributi da ricevere	-1.349.146	-1.345.087
Contratti futures	-9.034.970	-
Controparte c/contratti futures	9.034.970	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	5.925.877	6.476.239
10-a) Contributi per le prestazioni	10.401.721	10.562.602
10-b) Anticipazioni	-2.093.011	-1.599.757
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.253.159	-2.443.289
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-129.813	-43.390
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-20	-
10-i) Altre entrate previdenziali	159	73
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.824.958	7.286.829
30-a) Dividendi e interessi	2.082.351	1.939.500
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	742.607	5.347.329
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	-290.585	-161.825
40-a) Società di gestione	-252.761	-124.291
40-b) Banca depositaria	-37.824	-37.534
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.534.373	7.125.004
60 Saldo della gestione amministrativa	80.000	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	451.849	411.924
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-49.220	-45.276
60-c) Spese generali ed amministrative	-232.350	-220.129
60-d) Spese per il personale	-83.230	-145.602
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-6.452	-917
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-597	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.540.250	13.601.243
80 Imposta sostitutiva	-443.512	-778.549
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.096.738	12.822.694

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	341.017	75,47%
AZIONARIO	84.651	18,73%
GARANTITO	26.181	5,80%
Totale	451.849	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 **€ 1.148.993**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.145.333**

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

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
C/c raccolta n. CC0018039200	960.478	731.641
C/c spese amministrative n. CC0018039300	114.336	96.243
C/c rimborsi n. CC0018140400	70.410	281.680
Denaro ed altri valori in cassa	109	109
Totale	1.145.333	1.109.673

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni materiali

€ -

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti immobilizzazioni materiali.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 3.660

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

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Risconti Attivi	2.340	15.033
Altri Crediti	1.320	6.287
Crediti verso Gestori	-	2.306
Anticipo fatture proforma	-	1.320
Totale	3.660	24.946

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2016 per polizze di assicurazione e per servizi Mefop S.p.A..

La voce altri crediti si riferisce a quote spese di competenza dell'esercizio 2012, a copertura di oneri amministrativi, non ancora versate nell'esercizio 2015.

La voce Crediti verso Gestori dell'esercizio 2014 rappresenta il disinvestimento effettuato per i maggiori costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo, rispetto alle entrate.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 116.170

a) TFR

€ -

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

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 115.573

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

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Fatture da ricevere	85.245	82.718
Fornitori	17.634	42.328
Debiti verso Amministratori	9.122	6.923
Debiti verso Sindaci	3.572	2.805
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	1.000
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	440
Totale	115.573	136.214

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 597

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

3.1.3.2 Informazioni sul conto economico

€ 80.000

60 - Saldo della gestione amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente positivo per € 80.000. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 451.849

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Quote associative	351.849	355.006
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	100.000	56.000
Entrate copertura oneri amministrativi	-	918
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	-
Totale	451.849	411.924

In merito alle quote associative, come per l'esercizio 2014 in virtù di un accordo tra il Fondo e le aziende aderenti, anche per l'esercizio 2015 ogni azienda è tenuta al versamento mensile di € 10 per ciascun aderente.

La Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 100.000 nel 2015 rappresenta il disinvestimento della gestione finanziaria effettuato a copertura dei costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo.

La voce Entrate copertura oneri amministrativi pari ad € 918 nel 2014 rappresentava 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

€ -49.220

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

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Previnet S.p.A	-49.220	-45.276
Totale	-49.220	-45.276

c) Spese generali ed amministrative
€ -232.350

La voce è così composta:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Retribuzione Direttore		
Retribuzione Direttore	-76.128	-76.128
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi sindaci	-10.882	-10.881
Spese per organi sociali	-9.408	-12.174
Compensi lordi amministratori	-6.266	-6.267
Premi assicurativi organi sociali	-3.545	-3.546
Società di revisione e attività di controllo		
Controllo finanziario	-18.299	-18.300
Compensi società di revisione	-13.949	-16.159
Controllo interno	-6.710	-6.710
Rimborsi spese società di revisione	-558	-3.197
Spese per prestazioni professionali		
Consulenze societarie	-21.399	-19.087
Prestazioni professionali	-10.000	-5.000
Compensi ad attuari	-6.222	0
Spese legali e notarili	-3.220	-2.351
Spese consulente del lavoro	-100	-419
Spese associative		
Contributi Mefop	-12.460	-12.426
Contributo annuale Covip	-4.521	-657
Quota annuale Assofondipensione	-3.661	-3.661
Spese generali e amministrative		
Canone e gestione sito internet	-7.346	-7.346
Canone di locazione	-7.072	-7.076
Servizi vari	-3.660	-3.660
Spese promozionali	-2.500	-1.831
Spese per stampa ed invio certificati	-1.757	-1.958
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.619	-43
Bolli e postali	-600	-380
Rimborsi spese	-468	-467
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	-405
Totale	-232.350	-220.129

d) Spese per il personale
€ -83.230

La voce è sostituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Personale in distacco	-83.150	-145.603
Rimborsi spese trasferte Direttore	-80	-
Arrotondamento precedente	-	1
Contributi INPS Direttore	-	-
Arrotondamento attuale	-	-
Retribuzioni Direttore	-	-
Totale	-83.230	-145.602

g) Oneri e proventi diversi
€ -6.452

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

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Sopravvenienze attive	928	4.104
Altri proventi	19	-
Interessi attivi su c/c spese amministrative	2	225
Arrotondamento Attivo Contributi	1	-
Interessi attivi su c/c rimborsi	-	152
Totale	950	4.481

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Sopravvenienze passive	-6.992	-4.301
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-25	-707
Oneri bancari	-226	-316
Altri costi e oneri	-159	-74
Totale	-7.402	-5.398

Le sopravvenienze attive sono determinate da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente e sono rappresentate dai compensi degli esercizi 2010, 2011 e 2014 del consulente del lavoro

Le sopravvenienze passive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente e sono rappresentate prevalentemente dai contributori vigilanza Covip 2014 per € 3.811 e dai compensi degli esercizi dal 2005 al 2009 del consulente del lavoro per € 1.379.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi
€ -597

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



Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	64.551.857	61.337.938
20-a) Depositi bancari	457.369	457.647
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.458.934	47.251.794
20-d) Titoli di debito quotati	12.661.562	11.600.555
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	-	6.000
20-l) Ratei e risconti attivi	825.034	815.908
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	148.958	1.206.034
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	996.718	982.165
40-a) Cassa e depositi bancari	993.956	963.965
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	2.762	18.200
50 Crediti di imposta	3.699	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	65.552.274	62.320.103



3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	536.023	617.514
10-a) Debiti della gestione previdenziale	536.023	617.514
20 Passivita' della gestione finanziaria	37.503	1.317.882
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	37.503	1.317.882
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	87.675	96.809
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	87.225	96.809
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	450	-
50 Debiti di imposta	-	589.438
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	661.201	2.621.643
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	64.891.073	59.698.460
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.018.220	955.979
Contributi da ricevere	-1.018.220	-955.979
Contratti futures	-9.034.970	-
Controparte c/contratti futures	9.034.970	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	4.787.299	4.918.258
10-a) Contributi per le prestazioni	7.892.102	7.765.422
10-b) Anticipazioni	-1.516.725	-1.197.546
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.509.065	-1.615.129
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-79.084	-34.519
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-12	-
10-i) Altre entrate previdenziali	83	30
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	462.959	5.487.382
30-a) Dividendi e interessi	1.727.745	1.660.266
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.264.786	3.827.116
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	-121.721	-111.392
40-a) Società di gestione	-94.553	-83.696
40-b) Banca depositaria	-27.168	-27.696
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	341.238	5.375.990
60 Saldo della gestione amministrativa	60.377	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	341.017	292.762
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-37.147	-32.179
60-c) Spese generali ed amministrative	-175.358	-156.449
60-d) Spese per il personale	-62.815	-103.482
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.870	-652
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-450	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.188.914	10.294.248
80 Imposta sostitutiva	3.699	-589.438
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.192.613	9.704.810



3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto OBBLIGAZIONARIO

Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.426.880,394	59.698.460	4.964.394,903	49.993.650
a) Quote emesse	711.622,518	7.892.185	731.583,066	7.765.452
b) Quote annullate	280.687,907	-3.104.886	269.097,575	-2.847.194
c) Variazione del valore quota		405.314		4.786.552
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		5.192.613		9.704.810
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.857.815,005	64.891.073	5.426.880,394	59.698.460

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 11,001

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 11,078 (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 2015 un importo di € 4.787.299 e nella colonna 2014 un importo di € 4.918.258, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di registrata nel periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 64.551.857

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

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2015 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioner Investments Management SGR S.p.A	64.462.428
Totale	64.462.428

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 € 13.054 e



sottratto i crediti per cambio comparto per € 64.981.

a) Depositi bancari

€ 457.369

La voce è composta per € 457.369 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 50.458.934

d) Titoli di debito quotati

€ 12.661.562

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 € 65.552.274:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.681.725	5,62
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.528.746	5,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.869.398	4,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.505.321	3,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.121.150	3,24
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.981.991	3,02
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.613.220	2,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.504.565	2,30
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.340.183	2,04
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.312.197	2,00
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.284.998	1,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.237.021	1,89
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.174.313	1,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.129.409	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.127.274	1,72
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.117.683	1,71
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.014.725	1,55
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.337	1,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	993.700	1,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	968.396	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	887.860	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	884.761	1,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	848.776	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	838.507	1,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	821.867	1,25
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	792.842	1,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	645.559	0,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	ES0000012411	I.G - TStato Org.Int Q UE	609.231	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	603.921	0,92
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	603.486	0,92
REPUBLIC OF AUSTRIA 18/06/2019 1,95	AT0000A0VRF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	590.497	0,90
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	575.820	0,88
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	569.010	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	563.353	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	523.087	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.845	0,75
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	480.327	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	479.636	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	460.226	0,70



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	454.649	0,69
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	440.229	0,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	422.875	0,65
BELGIUM KINGDOM 22/06/2045 3,75	BE0000331406	I.G - TStato Org.Int Q UE	421.181	0,64
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.991	0,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	355.036	0,54
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2022 1,625	FI4000047089	I.G - TStato Org.Int Q UE	337.181	0,51
VERIZON COMMUNICATIONS 01/03/2024 1,625	XS1146282634	I.G - TDebito Q OCSE	299.568	0,46
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	XS0986194883	I.G - TDebito Q IT	290.273	0,44
ESB FINANCE LIMITED 12/01/2024 3,494	XS0992646918	I.G - TDebito Q UE	287.268	0,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	283.530	0,43
Altri			13.348.752	20,36
Totale			63.120.496	96,27

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti derivati con Clearer UBS:

Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore Nozionale
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-914.690
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-4.105.920
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar16	CORTA	EUR	-4.014.360
Totale				-9.034.970

L'utilizzo dei derivati è stato effettuato per finalità di copertura coerentemente con l'obiettivo di rendere più efficiente la gestione del portafoglio privilegiando strumenti che presentano maggiore liquidità e minori costi di transazione. In particolare le posizioni sul Bund e Bobl future sono state detenute a fronte del rischio di risalita dei tassi di interesse sul finire dell'anno, mentre la posizione sullo Schatz future a copertura dell'inflazione tedesca.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	12.363.789	38.095.145	-		50.458.934
Titoli di debito quotati	2.616.886	7.611.729	2.210.573	222.374	12.661.562
Depositi bancari	457.369	-	-	-	457.369
Totale	15.438.044	45.706.874	2.210.573	222.374	63.577.865

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	50.458.934	12.661.562	404.375	63.524.871
USD	-	-	51.649	51.649
GBP	-	-	1.345	1.345
Totale	50.458.934	12.661.562	457.369	63.577.865

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	6,967	7,526	-	-
Titoli di Debito quotati	5,471	5,296	5,896	2,143

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
MEDIOBANCA SPA 18/03/2019 2,25	XS1046272420	200000	EUR	208.180
TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987	XS0874864860	200000	EUR	227.020
UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	XS1014627571	100000	EUR	108.590
Totale				543.790

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	-44.502.195	40.441.687	-4.060.508	84.943.882
Titoli di debito quotati	-7.783.031	6.122.866	-1.660.165	13.905.897
Totali	-52.285.226	46.564.553	-5.720.673	98.849.779

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) Opzioni acquistate

€ -

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 825.034

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

€ 148.958

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Futures - valore corrente dei derivati	83.977	-
Crediti per cambio comparto	64.981	83.745
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	-	1.122.250
Altre attività finanziarie	-	39
Totale	148.958	1.206.034

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 996.718**

a) Cassa e depositi bancari **€ 993.956**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 2.762**

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 **€ 536.023**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 536.023**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	216.218	200.329
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	129.627	28.344
Passività della gestione previdenziale	46.931	149.733
Contributi da riconciliare	45.969	53.105
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	43.461	97.777
Erario ritenute su redditi da capitale	32.418	32.725
Debiti verso aderenti - Riscatti	20.473	20.473
Contributi da rimborsare	639	20
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	177	80
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	110	368
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	34.519
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	41
Totale	536.023	617.514



20 - Passività della gestione finanziaria € 37.503

d) Altre passività della gestione finanziaria € 37.503

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti per commissioni di gestione	24.449	22.404
Debiti per commissioni Banca Depositaria	13.054	14.373
Debiti per operazioni da regolare	-	1.269.950
Debito per prelievo quote associative in cifra variabile	-	11.155
Totale	37.503	1.317.882

La voce debiti per operazioni da regolare del 2014 è composta dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni su indici aperte al 31/12/2014.

40 - Passività della gestione amministrativa € 87.675

b) Altre passività della gestione amministrativa € 87.225

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 450

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 64.891.073

L'importo di € 64.891.073 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 65.552.274 e il valore delle passività € 661.201.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 1.018.220

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 aventi competenza dicembre 2015 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2016.

Contratti futures € -9.034.970

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

€ 4.787.299

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 7.892.102

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi lordi	7.413.132	7.017.262
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	421.225	440.581
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	57.745	307.579
Totale	7.892.102	7.765.422

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.257.950	1.514.431	4.640.751	7.413.132

b) Anticipazioni

€ -1.516.725

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.509.065

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	-779.111	-968.490
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-391.391	-443.722
Trasferimento posizione individuale in uscita	-253.900	-158.688
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-84.663	-44.229
Totale	-1.509.065	-1.615.129

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -79.084

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -12

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 83

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

€ 462.959

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	1.358.909	-823.365
Titoli di debito quotati	368.733	-308.093
Depositi bancari	103	5.419
Futures	-	-16.876
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-97
Altri costi	-	-47.161
Quote associative in cifra variabile	-	-74.613
Totale	1.727.745	-1.264.786

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	-353.343	-470.022
Titoli di debito quotati	-120.490	-187.603
Depositi bancari	4	5.415
Futures	-50.729	33.853
Totale	-524.558	-618.357

40 - Oneri di gestione

€ -121.721

a) Società di gestione

€ -94.553

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di gestione 2014
Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.	-	-61.292
Pioneer investments Management Sgr S.p.A.	-94.553	-22.404
Totale	-94.553	-83.696

b) Banca depositaria

€ -27.168

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2014 tale costo era pari a € -27.696. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo



0,042% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria

€ 341.238

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 462.959, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -121.721.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 60.377

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente pari ad € 80.000. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 341.017

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Quote associative	266.404	250.441
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	74.613	41.669
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	-	652
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	-
Totale	341.017	292.762

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -37.147

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

€ -175.358

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

€ -62.815

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

€ -4.870

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -450

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



70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 5.188.914

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

€ 3.699

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 5.192.613

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



Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.3 COMPARTO GARANTITO

3.3.1 Stato patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.323.344	3.226.344
20-a) Depositi bancari	395.998	104.801
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.904.313	3.011.655
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.	-	79.169
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	22.988	30.431
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	45	288
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	69.835	49.082
40-a) Cassa e depositi bancari	69.623	47.792
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	212	1.290
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.393.179	3.275.426

3.3.1 Stato patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	89.691	71.481
10-a) Debiti della gestione previdenziale	89.691	71.481
20 Passivita' della gestione finanziaria	4.138	4.792
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	4.138	4.792
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	6.731	8.528
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	6.696	8.528
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	35	-
50 Debiti di imposta	108	5.252
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	100.668	90.053
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.292.511	3.185.373
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	78.172	84.210
Contributi da ricevere	-78.172	-84.210
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	59.746	209.476
10-a) Contributi per le prestazioni	466.325	511.210
10-b) Anticipazioni	-96.316	-47.716
10-c) Trasferimenti e riscatti	-281.386	-254.018
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-28.877	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	57.831	83.163
30-a) Dividendi e interessi	54.943	71.992
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.888	11.171
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	-14.966	-14.187
40-a) Societa' di gestione	-13.163	-12.359
40-b) Banca depositaria	-1.803	-1.828
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	42.865	68.976
60 Saldo della gestione amministrativa	4.635	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	26.181	25.789
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.852	-2.834
60-c) Spese generali ed amministrative	-13.463	-13.782
60-d) Spese per il personale	-4.823	-9.116
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-373	-57
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-35	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	107.246	278.452
80 Imposta sostitutiva	-108	-5.252
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	107.138	273.200



3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	272.523,757	3.185.373	254.473,931	2.912.173
a) Quote emesse	39.427,161	466.325	44.049,285	511.210
b) Quote annullate	34.350,339	-406.579	25.999,459	-301.734
c) Variazione del valore quota		47.392		63.724
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		107.138		273.200
Quote in essere alla fine dell'esercizio	277.600,579	3.292.511	272.523,757	3.185.373

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 11,688

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 11,861 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 1,48%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2015 un importo di € 59.746 e nella colonna 2014 un importo di € 209.476, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva registrata nel periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 3.323.344

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

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Generali Italia S.p.A.	3.319.980
Totale	3.319.980

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 € 774.

**a) Depositi bancari****€ 395.998**

La voce è composta per € 395.998 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 2.904.313****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 € 3.393.179:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
REPUBLIC OF POLAND 15/04/2020 4,2	XS0210314299	I.G - TStato Org.Int Q UE	409.511	12,07
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	258.788	7,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	205.484	6,06
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	200.748	5,92
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	196.861	5,80
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	176.215	5,19
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	176.004	5,19
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	158.565	4,67
REPUBLIC OF AUSTRIA 19/10/2018 1,15	AT0000A12B06	I.G - TStato Org.Int Q UE	155.910	4,59
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	151.097	4,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	144.900	4,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	123.491	3,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	120.784	3,56
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	107.206	3,16
BELGIUM KINGDOM 22/06/2018 1,25	BE0000329384	I.G - TStato Org.Int Q UE	103.820	3,06
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2016 ,25	FR0011857218	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.568	2,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	73.539	2,17
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.822	1,20
Totale			2.904.313	85,59

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	936.986	1.967.327	2.904.313
Depositi bancari	395.998	-	395.998
Totale	1.332.984	1.967.327	3.300.311

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:



Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	2.904.313	-	395.998	3.300.311
Totale	2.904.313	-	395.998	3.300.311

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	1,828	3,391	-

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	-1.932.814	2.064.369	131.555	3.997.183
Quote di OICR	-	77.012	77.012	77.012
Totale	-1.932.814	2.141.381	208.567	4.074.195

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

€ 22.988

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

€ 45

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 69.835

a) Cassa e depositi bancari

€ 69.623

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

€ 212

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

€ 89.691

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 89.691

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Passività della gestione previdenziale	62.766	43.702
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	20.610	0
Contributi da riconciliare	3.529	4.678
Erario ritenute su redditi da capitale	2.489	2.883
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	225	226
Contributi da rimborsare	49	2
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	14	7
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	9	32
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	19.947
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	4
Totale	89.691	71.481

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 4.138

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 4.138

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti per commissioni di garanzia	2.944	2.833
Debiti per commissioni Banca Depositaria	774	885
Debiti per commissioni di gestione	420	405
Debito per prelievo quote associative in cifra variabile	-	669
Totale	4.138	4.792

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 6.731

b) Altre passività della gestione amministrativa

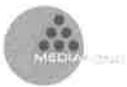
€ 6.696

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 35

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



da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 - Debiti di imposta

€ 108

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 3.292.511

L'importo di € 3.292.511 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 3.393.179 e il valore delle passività € 100.668.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 78.172

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 aventi competenza dicembre 2015 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2016.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 59.746

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 466.325

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi lordi	438.560	459.627
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	27.765	23.511
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	-	28.072
Totale	466.325	511.210

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
52.383	54.160	332.017	438.560

b) Anticipazioni

€ -96.316

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015.

**c) Trasferimenti e riscatti****€ -281.386**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Riscatto per conversione comparto	210.658	134.595
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	36.659	93.080
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	33.540	289
Trasferimento posizione ind.le in uscita	529	26.054
Totale	281.386	254.018

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -28.877**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 57.831**

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	54.939	5.142
Quote di OICR	-	-2.157
Depositi bancari	4	-
Retrocessione commissioni	-	7
Proventi diversi - Sopravvenienze attive		3.925
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-48
Quote associative in cifra variabile	-	-3.981
Totale	54.943	2.888

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	26.361	-21.219
Quote di OICR	-2.157	-
Totale	28.518	-21.219

40 - Oneri di gestione**€ -14.966****a) Società di gestione****€ -13.163**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di garanzia 2015	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di garanzia 2014
Generali Italia S.p.A.	-1.645	-11.518	-1.545	-10.814
Totale	-1.645	-11.518	-1.545	-10.814

b) Banca depositaria **€ -1.803**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2014 tale costo era pari a € 1.828. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,055% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 42.865**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 57.831, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -14.966.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 4.635**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente pari ad € 80.000. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 26.181**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Quote associative	22.200	23.304
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	3.981	2.427
Entrate copertura oneri amministrativi	-	58
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	-
Totale	26.181	25.789

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -2.852**

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 **€ -13.463**

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 **€ -4.823**

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

€ -373

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -35

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

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 107.246**

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

€ -108

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 107.138

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



Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.4 COMPARTO AZIONARIO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	20.581.839	17.446.179
20-a) Depositi bancari	38.057	402.319
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	15.942.006	14.975.245
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.532.415	1.898.779
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	69.361	169.836
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	82.440	103.372
40-a) Cassa e depositi bancari	81.754	97.916
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	686	5.456
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.664.279	17.549.551

3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	148.498	192.520
10-a) Debiti della gestione previdenziale	148.498	192.520
20 Passivita' della gestione finanziaria	122.714	15.082
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	122.714	15.082
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	21.764	30.877
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	21.652	30.877
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	112	-
50 Debiti di imposta	447.103	183.859
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	740.079	422.338
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	19.924.200	17.127.213
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	252.754	304.898
Contributi da ricevere	-252.754	-304.898
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-



3.4.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	1.078.832	1.348.505
10-a) Contributi per le prestazioni	2.043.294	2.285.970
10-b) Anticipazioni	-479.970	-354.495
10-c) Trasferimenti e riscatti	-462.708	-574.142
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-21.852	-8.871
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-
10-i) Altre entrate previdenziali	76	43
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.304.168	1.716.284
30-a) Dividendi e interessi	299.663	207.242
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.004.505	1.509.042
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	-153.898	-36.246
40-a) Societa' di gestione	-145.045	-28.236
40-b) Banca depositaria	-8.853	-8.010
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.150.270	1.680.038
60 Saldo della gestione amministrativa	14.988	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	84.651	93.373
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.221	-10.263
60-c) Spese generali ed amministrative	-43.529	-49.898
60-d) Spese per il personale	-15.592	-33.004
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.209	-208
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-112	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.244.090	3.028.543
80 Imposta sostitutiva	-447.103	-183.859
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.796.987	2.844.684

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto AZIONARIO

Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.324.767,115	17.127.213	1.214.715,11	14.282.529
a) Quote emesse (*)	144.969,077	2.043.370	187.072,539	2.286.013
b) Quote annullate (**)	67.587,873	-964.538	77.020,534	-937.508
c) Variazione del valore quota		1.718.155		1.496.179
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.796.987		2.844.684
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.402.148,319	19.924.200	1.324.767,115	17.127.213

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 12,928.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 14,210.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 9,92%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2015 un importo di € 1.078.832 e nella colonna 2014 un importo di € 1.348.505, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva registrata nel periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 20.581.839

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

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2015 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	20.400.923
Totale	20.400.923

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 € 4.157 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 62.359.

**a) Depositi bancari****€ 38.057**

La voce è composta per € 38.057 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

e) Titoli di capitale quotati**€ 15.942.006****h) Quote di O.I.C.R.****€ 4.532.415****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 € 20.664.279:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHARES MSCI EUROPE-ACC	IE00B4K48X80	I.G - OICVM UE	1.789.823	8,66
ISHARES MSCI EMU	IE00B53QG562	I.G - OICVM UE	1.255.465	6,08
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	643.079	3,11
FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	430.124	2,08
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	426.662	2,06
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	366.762	1,77
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	347.797	1,68
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	345.497	1,67
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	325.876	1,58
ISHARES MSCI CANADA	IE00B52SF786	I.G - OICVM UE	310.191	1,50
ISHARES MSCI AUSTRALIA	IE00B5377D42	I.G - OICVM UE	303.713	1,47
CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	285.179	1,38
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	275.932	1,34
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	I.G - TCapitale Q UE	274.512	1,33
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	271.546	1,31
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	269.749	1,31
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	261.708	1,27
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	I.G - TCapitale Q UE	261.645	1,27
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	260.166	1,26
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	257.460	1,25
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	I.G - TCapitale Q UE	251.933	1,22
SAFRAN SA	FR0000073272	I.G - TCapitale Q UE	237.638	1,15
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	230.144	1,11
ENGIE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	221.367	1,07
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	212.784	1,03
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	212.569	1,03
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	202.213	0,98
PEUGEOT SA	FR0000121501	I.G - TCapitale Q UE	201.266	0,97
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	191.882	0,93
ATOS SE	FR0000051732	I.G - TCapitale Q UE	185.880	0,90
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	185.802	0,90
CHRISTIAN DIOR SE	FR0000130403	I.G - TCapitale Q UE	180.263	0,87
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	175.601	0,85
CONSTELLATION BRANDS INC-A	US21036P1084	I.G - TCapitale Q OCSE	175.319	0,85
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	I.G - TCapitale Q UE	174.840	0,85
CELGENE CORP	US1510201049	I.G - TCapitale Q OCSE	173.804	0,84
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	173.363	0,84
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	169.508	0,82
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	166.651	0,81
TESORO CORP	US8816091016	I.G - TCapitale Q OCSE	158.728	0,77
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	LR0008862868	I.G - TCapitale Q OCSE	158.039	0,76
CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	153.565	0,74
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	145.313	0,70
ACTIVISION BLIZZARD INC	US00507V1098	I.G - TCapitale Q OCSE	145.069	0,70
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	137.676	0,67
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	134.534	0,65



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ACUITY BRANDS INC	US00508Y1029	I.G - TCapitale Q OCSE	133.146	0,64
GENERAL DYNAMICS CORP	US3695501086	I.G - TCapitale Q OCSE	123.645	0,60
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	123.260	0,60
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	US2547091080	I.G - TCapitale Q OCSE	122.636	0,59
Altri			6.253.098	30,26
Totale			20.474.422	99,08

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	1.166.345	7.866.554	6.893.432	15.675	15.942.006
Quote di O.I.C.R.	-	4.532.415	-	-	4.532.415
Depositi bancari	38.057	-	-	-	38.057
Totale	1.204.402	12.398.969	6.893.432	15.675	20.512.478

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	13.120.000	19.630	13.139.630
USD	5.985.636	16.745	6.002.381
JPY	796.699	48	796.747
GBP	353.682	923	354.605
CHF	180.598	190	180.788
SEK	27.893	170	28.063
DKK	0	67	67
NOK	0	83	83
CAD	9.913	77	9.990
AUD	0	124	124
Totale	20.474.421	38.057	20.512.478

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
BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	90000	EUR	82.890
Totale				82.890

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-5.608.336	6.667.358	1.059.022	12.275.694
Quote di OICR	-3.786.950	1.229.436	-2.557.514	5.016.386
Totale	-9.395.286	7.896.794	-1.498.492	17.292.080

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	3.628	3.388	7.016	12.275.694	0,057
Quote di OICR	1.874	615	2.489	5.016.386	0,050
Totale	5.502	4.003	9.505	17.292.080	0,055

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

€ 69.361

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Crediti per cambio comparto	62.359	163.566
Crediti per dividendi da incassare	5.860	5.888
Crediti per commissioni di retrocessione	1.142	382
Totale	69.361	169.836

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 82.440

a) Cassa e depositi bancari

€ 81.754

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

€ 686

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

€ 148.498

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 148.498

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	64.788	70.147
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	34.851	7.372
Passività della gestione previdenziale	17.641	53.876
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	11.530	24.717
Contributi da riconciliare	11.411	16.937
Erario ritenute su redditi da capitale	8.047	10.438
Contributi da rimborsare	159	6
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	44	25
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	27	118
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-	8.870
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	14
Totale	148.498	192.520

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 122.714

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 122.714

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti per commissioni di gestione	9.360	7.717
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.157	4.157
Debiti per commissioni di overperformance	109.197	3.208
Totale	122.714	15.082

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 21.764

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 21.652

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 112

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

50 - Debiti di imposta

€ 447.103

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 19.924.200

L'importo di € 19.924.200 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 20.664.279 e il valore delle passività € 740.079.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 252.754

La voce è costituita per € 252.754 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 aventi competenza dicembre 2015 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2016.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.078.832

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 2.043.294

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi lordi	1.220.828	1.210.418
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	806.387	998.933
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	16.079	76.619
Totale	2.043.294	2.285.970

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
196.966	264.916	758.946	1.220.828

b) Anticipazioni

€ -479.970

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -462.708

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	265.607	359.940
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	103.325	119.829
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	70.124	80.579
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	23.652	13.794
Totale	462.708	574.142

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -21.852

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

h) Altre uscite previdenziali

€ -8

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 76

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

€ 2.304.168

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	298.530	2.082.684
Quote di OICVM	-	78.610
Depositi bancari	1.133	-1.623
Commissioni di retrocessione	-	10.119
Commissioni di negoziazione	-	-9.504
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-555
Altri costi	-	-133.840
Altri ricavi	-	20
Quote associative in cifra variabile		-21.406
Totale	299.663	2.004.505

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Capitale quotati	571.211	1.511.473
Quote di OICVM	96.082	-17.472
Totale	667.293	1.494.001



40 - Oneri di gestione € -153.898

a) Società di gestione € -145.045

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di overperformance 2015	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di overperformance 2014
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-35.848	-109.197	-7.716	-
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-	-	-20.520	-
Totale	-35.848	-109.197	-28.236	-

b) Banca depositaria € -8.853

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2014 tale costo era pari a € 8.010. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,044% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria € 2.150.270

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.304.168, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -153.898.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 14.988

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente pari ad € 80.000. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 84.651

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Quote associative	63.245	81.261
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	21.406	11.904
Entrate copertura oneri amministrativi	-	208
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	-
Totale	84.651	93.373

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -9.221

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 € -43.529

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**€ -15.592**

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**€ -1.209**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -112**

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

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta**€ 3.244.090****sostitutiva**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ -447.103**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 2.796.987**

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

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 2015

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 2015, 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 RECONTA ERNST & YOUNG S.p.a , alla quale è stato conferito l'incarico triennale (2014 – 2016) di revisione legale.

Attività di vigilanza sull'amministrazione

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2015, 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.

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 2015 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 2016.

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

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 RECONTA ERNST & YOUNG 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. A sensi di Legge la stessa ci ha rappresentato e sottoposto il programma delle attività pianificate per lo svolgimento dei suoi compiti e periodicamente ci ha informati sulle risultanze e sullo stato di avanzamento delle stesse.

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 2015.

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 2015 per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge ed alle condizioni economiche.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2015 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento, come descritto di seguito:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto OBBLIGAZIONARIO	5.192.613
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto AZIONARIO	2.796.987
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto GARANTITO	107.138
Totale variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: anno 2015	8.096.738

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2015, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto	Numero Quote	Valore unitario quota (*)	Attivo Netto
Obbligazionario	5.857.815,005	11,078	64.891.073
Azionario	1.402.148,319	14,210	19.924.200
Garantito	277.600,579	11,861	3.292.511

(*) espresso in forma troncata ai tre decimali.

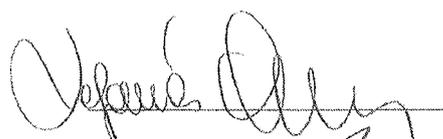
Conclusioni

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 2015, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Cologno Monzese, 05 Aprile 2016

IL COLLEGIO dei SINDACI

(Dott. Giuseppe Laganà) Presidente



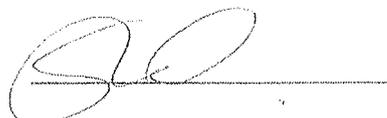
(Dott. Salvatore Carta) Componente Effettivo



(Dott. Claudio Diamante) Componente Effettivo



(Dott. Giancarlo Povoleri) Componente Effettivo



**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32
dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Agli Associati di
MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita, con il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2015.

Milano, 5 aprile 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)