2022 Mediafond

Bilancio

al 31 dicembre 2022

MEDIAFOND
Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione n. 126
Viale Europa, 48 - 20093 Cologno Monzese (MI)
Tel. 02/25146448 – 02/21022070
Cod Fisc. 94577960159

MEDIAFOND

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

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022

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

Organi del Fondo:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

MARCONCINI Luca Domenico

Vice Presidente

PAOLI Sergio Antonio Renato

Consiglieri

BALLABIO Monica

D'ALESSANDRO Mario

MANFRINI Rossella

PICCINNI Michele

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

SAIEVA Antonino

Sindaci effettivi

GIAMPAOLO Francesco Antonio

POVOLERI Francesco

TRENTIN Natale

DIRETTORE GENERALE

D'ALESSANDRO Mario

SOCIETA' DI REVISIONE

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

"Signori Delegati,

Vi invito, anche a nome del Consiglio di Amministrazione, ad approvare il Bilancio 2022 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima ringraziato le Aziende associate, le Organizzazioni Sindacali, l'Assemblea dei Delegati, e soprattutto la Direzione del Fondo senza i cui contributi il Fondo non sarebbe riuscito nell'opera di continuo sviluppo".

Cologno Monzese, 28 aprile 2023

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Luca Marconcini

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Nel 2022 la ripresa dell'economia globale avviata nel 2021 durante la pandemia di Covid-19 è stata frenata da diversi fattori, in parte collegati fra loro: l'emergere delle tensioni geopolitiche, con l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia; un aumento dei prezzi delle materie prime di eccezionale portata, già maturato nel corso del 2021; il forte rallentamento dell'economia cinese causato dalla politica di isolamento totale di intere zone del paese per limitare la diffusione del Covid, il manifestarsi improvviso di un'inflazione che ha rapidamente raggiunto valori massimi rispetto ai quaranta anni precedenti.

L'invasione dell'Ucraina, con le sanzioni che ne sono seguite, ha prodotto uno shock sulle economie europee, a causa principalmente della dipendenza dalla Russia per la fornitura di gas naturale e per il venir meno di una serie di materie prime di cui Russia e Ucraina sono fra i principali esportatori mondiali.

L'interruzione o il rallentamento delle forniture di merci da questi paesi hanno spinto al rialzo i prezzi delle materie prime che erano già aumentati significativamente nel corso del 2021 a causa della ripresa della domanda globale e del calo di investimenti che si era verificato negli anni precedenti. L'indice CRB [(1)], in dollari è aumentato del 38% nel 2021 e del 19% nel 2022.

L'economia cinese, dopo una crescita del 8,1% nel 2021 ha rallentato bruscamente nel 2022 a circa il 3%, secondo la più recente previsione del Fondo Monetario Internazionale. La principale ragione del

(1) paniere composto da 28 commodities, uno dei principali indicatori per monitorare l'andamento del costo delle merci a livello globale

rallentamento è stata la politica di "zero Covid" adottata dal governo, che ha provocato vaste interruzioni di produzione. Questa politica ha colpito un'economia già in difficoltà per la crisi del mercato immobiliare, iniziata nel 2020. La minor crescita cinese ha avuto un impatto negativo sull'economia globale, ma ha contribuito a moderare i prezzi del petrolio e dei metalli industriali, di cui la Cina è il principale consumatore mondiale.

Il primo paese sviluppato dove l'inflazione si è manifestata sono gli Stati Uniti. Nel primo semestre del 2021 l'inflazione dei prezzi al consumo è passata dal 1,4% al 5% per poi continuare ad aumentare fino al 9% di giugno 2022, valore mai registrato dal 1982. Nell'Eurozona l'inflazione è partita con circa sei mesi di ritardo, ma ha raggiunto il massimo (10,60%) solo a ottobre dello scorso anno. Mentre l'inflazione europea ha quasi interamente origine nello shock energetico, quella americana ha radici nell'economia interna: eccesso di potere d'acquisto delle famiglie dopo la pandemia e condizioni eccezionalmente favorevoli del mercato del lavoro.

Questi fattori hanno provocato una diminuzione della crescita del PIL globale dal 6,2% del 2021 al 3,4%, valore che rappresenta la media tra il 2,7% stimato dal FMI per le economie sviluppate e il 3,9% stimato per i paesi emergenti.

Per il 2023 il FMI prevede un ulteriore rallentamento della crescita del PIL globale al 2,9%, con una differenza più ampia fra paesi sviluppati (1,2%) ed emergenti (4%), dovuta al fatto che nei primi si manifesteranno pienamente gli effetti delle politiche monetarie restrittive messe in atto dalle banche centrali.

Politiche monetarie

Di fronte a un'inflazione che si è rivelata ben più persistente di quanto inizialmente sperato tutte le banche centrali dei paesi sviluppati hanno avviato un ciclo di restrizione della politica monetaria.

La Federal Reserve ha aumentato il tasso sui federal funds per sette volte, portandolo da 0 al 4,25% ed ha iniziato a ridurre il proprio bilancio interrompendo il reinvestimento dei titoli in scadenza.

La Banca d'Inghilterra ha aumentato i tassi nove volte, portando il tasso d'intervento al 3,5%.

La Banca Centrale Europea ha mantenuto la politica di tassi negativi fino a luglio e da allora ha aumentato i tassi quattro volte, portando il tasso sui depositi delle banche presso l'Eurosistema al 2% ed ha annunciato la graduale riduzione del programma di acquisto di titoli sul mercato a partire da marzo 2023.

L'unica banca centrale che ha mantenuto una politica espansiva è stata quella del Giappone, che però a dicembre ha allargato la banda di oscillazione dei rendimenti dei titoli di Stato decennali, portandone il valore superiore allo 0,50%, massimo dal 2015.

Le politiche monetarie restrittive messe in atto dalle Banche Centrali e i livelli alti di inflazione hanno

spinto al rialzo i rendimenti dei titoli di Stato. Il rendimento del decennale americano è passato dal 1,51% di fine 2021 al 3,88% di fine 2022 e analoga variazione ha avuto il titolo di Stato decennale tedesco, il cui rendimento è passato da -0,18% al 2,56%. A causa dell'aumento dello spread BTP-Bund nello stesso periodo il rendimento del BTP a 10 anni è passato da 1,17% al 4,70%.

La tensione sui mercati obbligazionari si è estesa anche al mercato delle emissioni societarie. Il rendimento di un paniere di emissioni in euro nel corso del 2022 è passato da 0,50 a 4,20%.

Materie prime

La crisi prodotta dalla guerra in Ucraina ha avuto un impatto sui prezzi delle materie prime, soprattutto energetiche, accentuando uno squilibrio fra domanda ed offerta che si era manifestato già nel corso del 2021. Il prezzo del gas naturale in Europa ha superato a fine agosto i 300 euro, per scendere gradualmente fino a sotto 60 euro a febbraio 2023. Un andamento simile ha avuto il prezzo del petrolio, che ha raggiunto un massimo di 120 dollari al barile a marzo per poi scendere a fine anno sotto gli 80 dollari. Anche le materie prime non energetiche hanno subito aumenti significativi nel 2021 e all'inizio del 2022, per poi avere una dinamica più moderata grazie, per i metalli industriali, al rallentamento della domanda cinese e per i prodotti agricoli, al raggiungimento di un accordo sulle esportazioni di grano ucraino.

Economia italiana

Nel 2022 il prodotto interno lordo dell'economia italiana è cresciuto oltre le attese a poco meno del 4% in termini reali, grazie alla dinamica robusta dei consumi e degli investimenti.

Ne ha beneficiato il mercato del lavoro, con un tasso di disoccupazione sceso al disotto del 8% e un tasso di partecipazione ai massimi degli ultimi anni.

Nel corso dell'anno il peggioramento del deficit energetico ha portato per la prima volta da diversi anni a un disavanzo nel saldo delle partite correnti della bilancia dei pagamenti. L'Italia mantiene comunque una posizione creditoria netta sull'estero pari, a fine 2022, a circa il 5% del PIL.

Mercati finanziari

Il 2022 è stato un anno eccezionalmente negativo per i portafogli bilanciati dei fondi pensione non tanto per l'andamento dei mercati azionari ma soprattutto perché la componente obbligazionaria si è mossa nella stessa direzione, senza fornire nessun beneficio di diversificazione.

Nel mercato finanziario con la storia più lunga, cioè quello americano, una perdita come quella registrata nel 2022 da un portafoglio composto per metà da azioni e per metà da titoli di Stato a 10 anni si ritrova solo all'inizio degli anni '70 o negli anni '20 del secolo scorso.

Mercati obbligazionari

Gli indici obbligazionari hanno avuto nel 2022 rendimenti eccezionalmente negativi. Le perdite sono state, rispettivamente, del -13,27% per l'indice globale di titoli di Stato e obbligazioni societarie "investment grade" a tasso di cambio coperto, del -6,98% per l'indice globale di titoli di Stato e obbligazioni societarie "high yield" in euro e del -9,61% per le obbligazioni dell'Eurozona legate all'andamento dell'inflazione.

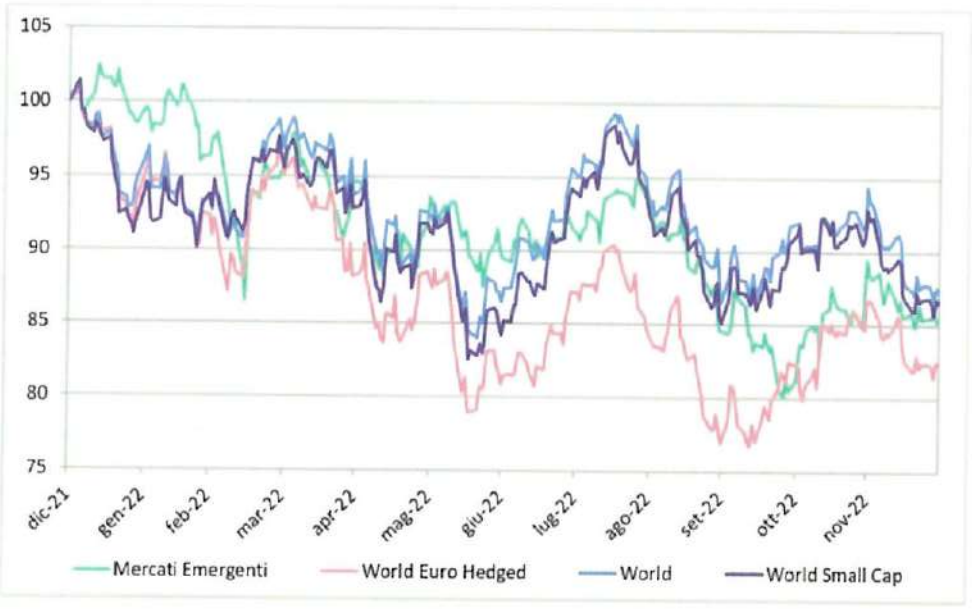
Mercati azionari

Nel 2022 tutti i mercati azionari hanno avuto un andamento negativo. I principali indici hanno avuto perdite rispettivamente del -12,49% per le azioni dell'area euro, del -12,78% per le azioni dei mercati sviluppati, del -17,86% per le azioni dei mercati sviluppati con rischio di cambio coperto, del -14,85% per le azioni dei mercati emergenti e del -13.43% per le azioni a bassa capitalizzazione in euro.

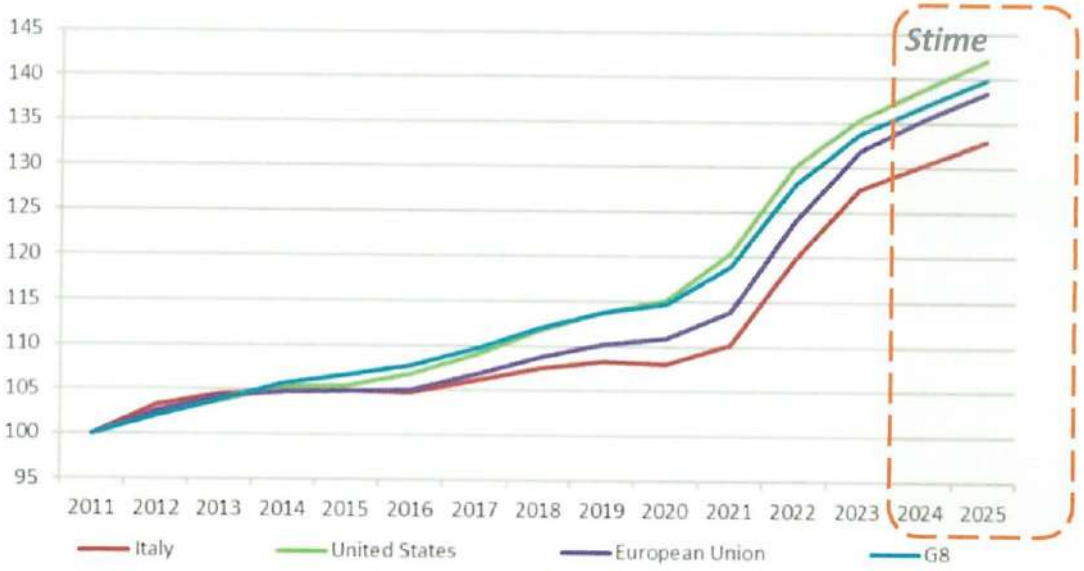
Il miglior andamento dell'indice globale dei mercati sviluppati è dovuto all'apprezzamento del dollaro verso euro nell'anno. Ricordiamo che il cambio euro/dollaro è passato da 1,1386 a fine 2021 a 1,0711 a fine 2022, andando anche sotto la parità nel corso del secondo semestre.

Obbligazioni e titoli di Stato

Azioni



Tasso di inflazione storico e prospettico



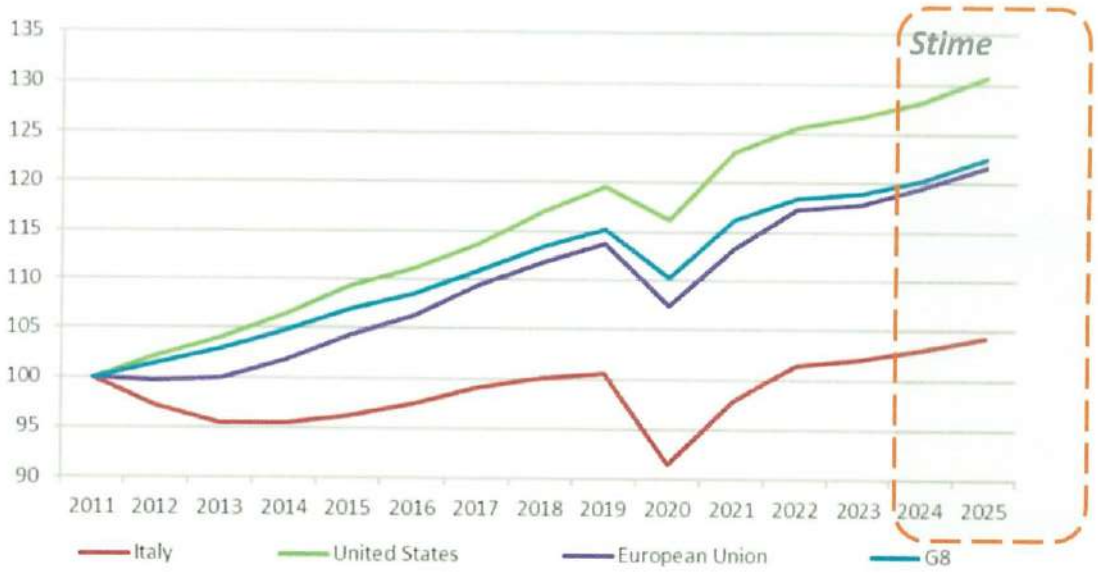
Nota: Base 100 per l'anno 2011; Fonte Bloomberg

La ripresa del ciclo economico mondiale post-pandemia e il rialzo dei prezzi energetici hanno determinato un livello di inflazione nelle aree considerate molto più elevato rispetto a quanto non si fosse rilevato negli anni precedenti.

Nell'Unione Europea il tasso di inflazione nel 2022 è stato dell'8,9%, in rialzo rispetto al 2,7% del 2021; nello stesso periodo negli Stati Uniti è stato dell'8%, in aumento dal +4,7% dell'anno precedente. In

Italia il dato relativo al tasso d'inflazione si attesta invece a +8,7%; nel 2021 si era registrato un rialzo del 2%.

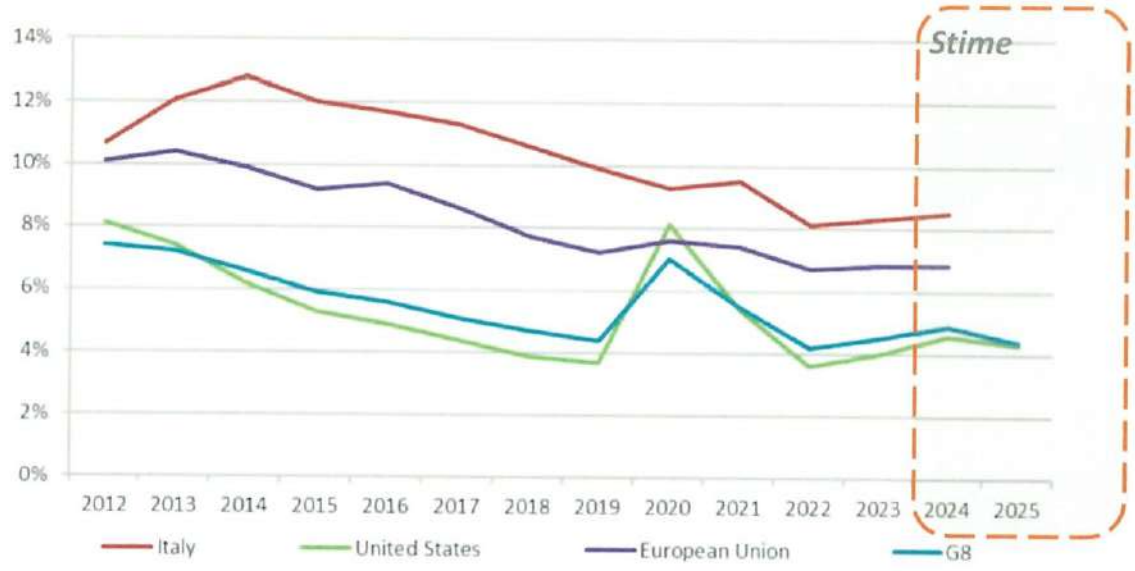
Andamento PIL storico e prospettico



Nota: Base 100 per l'anno 2011; Fonte Bloomberg

Gli indicatori economici evidenziano una stima di PIL per l'Italia di +0,5%, in modesta espansione rispetto all'anno precedente quando aveva fatto registrare un rialzo del 3,7%. Negli USA il dato di PIL del 2022 ha rilevato un rialzo del 2,1%, rispetto al 5,9% dell'anno precedente. Anche la crescita del PIL nell'Unione Europea è stata positiva e si stima un rialzo dello 0,4%, in calo rispetto al dato del 2022 quando ha evidenziato un incremento del 3,6%.

Tasso di disoccupazione storico e prospettico



Fonte Bloomberg

Nell'Unione Europea il tasso di disoccupazione nel 2022 si è attestato al 6,7%, in diminuzione rispetto al 2021 quando era pari al 7,4%. Nello stesso periodo negli Stati Uniti è diminuito al 3,6% (nel 2021 è stato del 5,4%) mentre in Italia ha registrato una discesa passando dal 9,5% del 2021 al 8,1% del 2022.

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 2022 ammonta ad € 130.473.573 in calo del 8,53% rispetto al 31 dicembre 2021.

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	N. Aderenti per Profilo	Comparto Garantito	Comparto Obbligazionario	Comparto Azionario	Totale delle masse gestite
Profilo Garantito	185	4.994.405	-	-	4.994.405
Profilo Prudente	1.859	-	72.965.304	19.488.468	92.453.772
Profilo Stabilità	466	-	11.935.656	7.994.275	19.929.931
Profilo Dinamico	311	-	5.274.327	7.823.171	13.097.498

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

I contributi per le prestazioni pervenuti al 31 dicembre 2022 sono stati pari ad € 14.220.395 in calo del 21,20% rispetto al 2021. I contributi, al lordo dei trasferimenti in ingresso e degli switch per cambio comparto, sono stati € 9.983.160 in calo del 1,71% rispetto al 2021. Il dato relativo al controvalore degli switch per cambio comparto è stato nell'anno pari ad € 3.333.399, in calo del 53,17% rispetto all'anno precedente.

Come per i passati esercizi, il TFR ha rappresentato la fonte principale dei contributi per le prestazioni, con il 60,69% dei contributi versati nel 2022.

€	Azienda	%	Aderente	%	TFR	%	Totale	%
Garantito	47.386	*3,17%*	68.133	*2,81%*	279.377	*4,61%*	394.896	*3,96%*
Obbligazionario	1.208.752	*80,77%*	1.913.171	*78,82%*	4.734.752	*78,14%*	7.856.675	*78,70%*
Azionario	240.434	*16,07%*	446.102	*18,38%*	1.045.053	*17,25%*	1.731.589	*17,35%*
Totale	***1.496.572***	***100,00%***	***2.427.406***	***100,00%***	***6.059.182***	***100,00%***	***9.983.160***	***100,00%***
% sul totale	*14,99%*		*24,32%*		*60,69%*		*100,00%*	

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

Anche nel 2022 la campagna intrapresa da Mediafond al fine di evidenziare la convenienza dei versamenti volontari ha prodotto ottimi risultati. Gli iscritti che hanno accolto questa proposta sono stati n. 309 (includendo i soggetti fiscalmente a carico) per un importo complessivo pari a € 848.731 in calo del 12,24% rispetto all'anno precedente.

Contribuzione Volontaria

Il totale ottenuto sommando anticipazioni, trasferimenti e riscatti, erogazioni in forma di capitale ed altre entrate previdenziali ammonta ad € 11.635.186, in calo del 20,17% rispetto al 2021. Deducendo tale importo dall'ammontare totale dei contributi si ottiene il saldo della gestione previdenziale pari ad € 2.585.209 in calo del 25,51% rispetto al 2021.

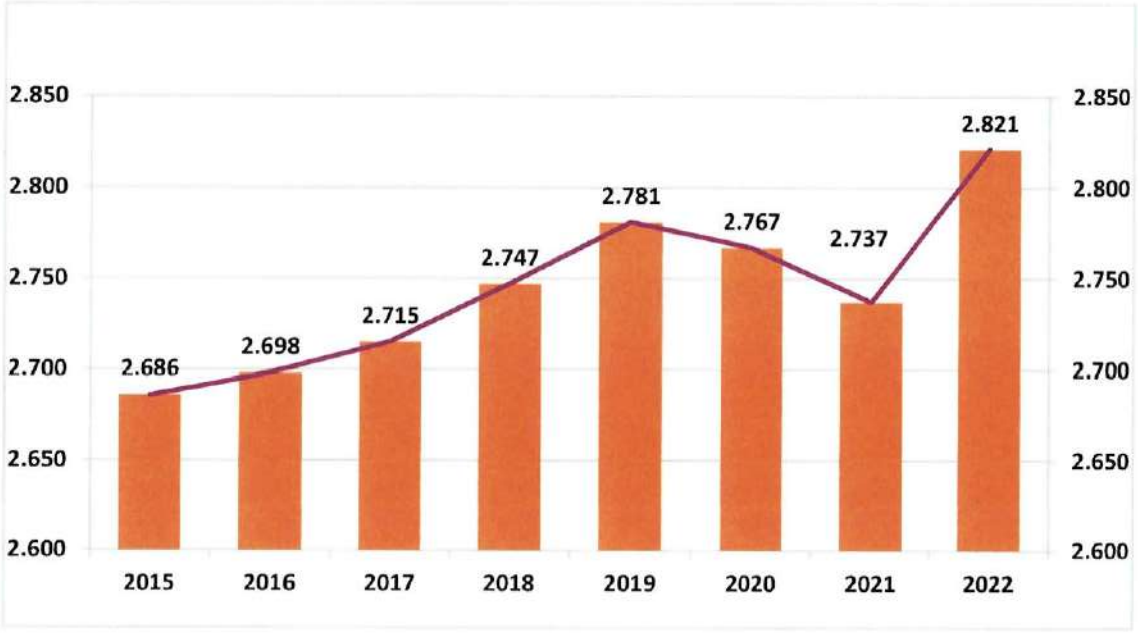
La gestione finanziaria indiretta ha prodotto un risultato negativo pari a - € 17.458.313, a causa del perdurare della crisi sui principali mercati finanziari globali, nel 2021 l'apporto della gestione finanziaria indiretta era stato positivo per € 8.691.155. La gestione finanziaria indiretta, al netto degli oneri di gestione, ha generato un margine negativo di - € 17.549.975.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa di - € 12.164.362, lo scorso anno era stata pari a € 10.209.735.

Evoluzione degli iscritti

Gli iscritti al 31 dicembre 2022 risultavano essere 2.821, in aumento di 84 unità rispetto all'anno precedente. I nuovi iscritti nel 2022 sono stati 206, i riscatti ed i trasferimenti in uscita 122. Il numero dei silenti è pari a 56, 21 in meno rispetto all'anno precedente. Nel 2022 le domande di adesione sono aumentate di 137 unità, mentre il numero dei riscatti e dei trasferimenti in uscita è aumentato di 22 unità.

Evoluzione degli iscritti

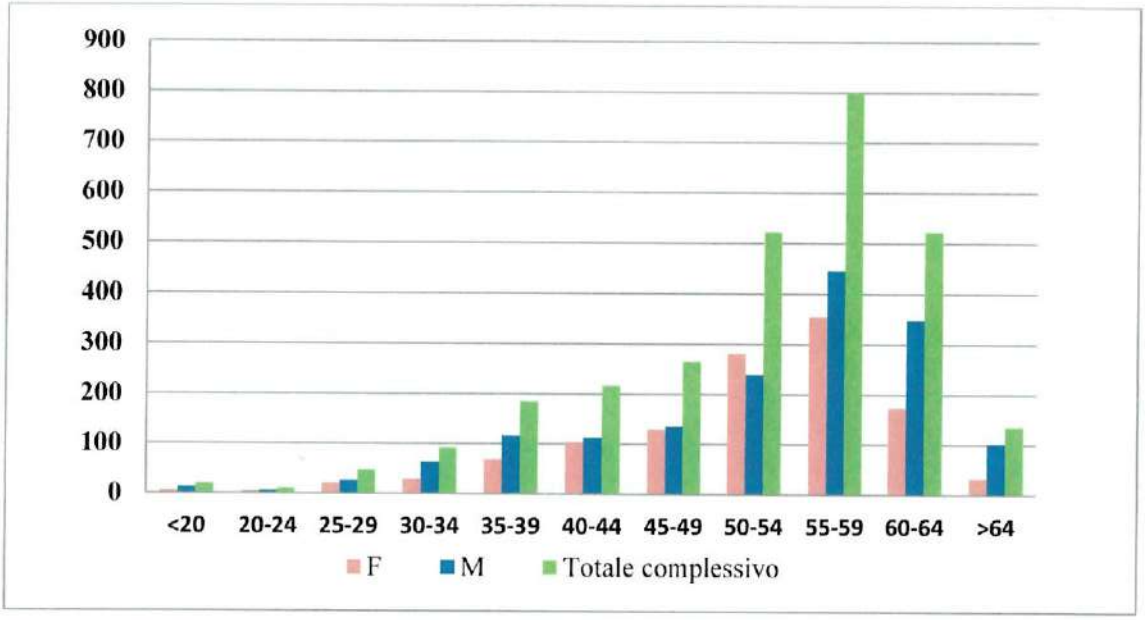


Le posizioni riscattate nell'anno sono state 122 di cui: 83 Prestazioni per pensionamento; 13 per decesso e invalidità; 12 Riscatti immediati e 14 Trasferimenti in uscita. Sono state erogate 166 anticipazioni di cui 11 per motivi sanitari, 31 per l'acquisto/ristrutturazione della prima casa e 124 per motivi diversi.

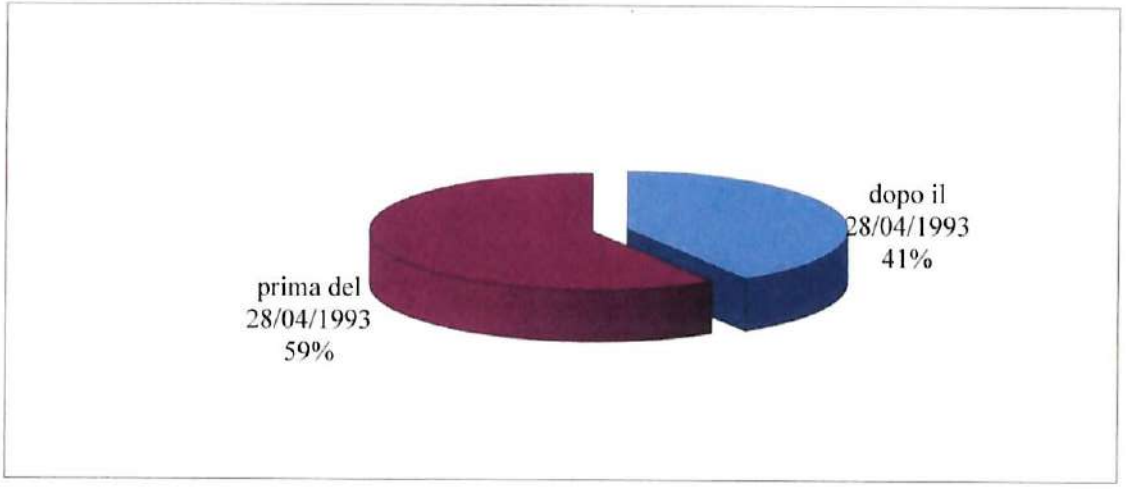
Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2022 sono pari a 50. Sulla base delle stime disponibili il bacino d'utenza dei lavoratori delle aziende iscritte si aggira attorno ai 5.000 addetti. Il numero di iscritti potenziali derivante dal bacino d'utenza nazionale che comprende anche i dipendenti delle imprese iscritte alla F.R.T. che adottano il CCNL del settore televisivo privato è stimato pari a circa 8.500 addetti.

L'età media degli iscritti è pari a 52,64 anni. La ripartizione degli iscritti per sesso e per classi di età risulta essere la seguente:

Iscritti per classi di età



Iscritti per data prima occupazione



3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il comportamento dei rendimenti dei vari profili è stato coerente con il grado di rischio implicito. I benchmark di riferimento selezionati si sono rivelati corretti fornendo un valido elemento di controllo per la performance dei gestori.

Gestione finanziaria indiretta

Come evidenziato in precedenza, il 2022 è stato un anno particolarmente complesso per i mercati finanziari a causa del protrarsi della pandemia da COVID 19, dello scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina e dell'impennata dell'inflazione a livello globale. La gestione finanziaria indiretta ha generato un risultato negativo pari a - € 17.458.313. Gli oneri di gestione ammontano ad - € 91.662. Si riportano qui di seguito la descrizione ed i rendimenti dei singoli profili di investimento.

Comparto/Profilo Garantito

Dal 1° luglio 2017, la gestione del comparto è stata affidata ad UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Il profilo si propone una gestione prudente a basso rischio, con garanzia di capitale a scadenza e per gli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. E' stato introdotto un vincolo sul limite massimo della volatilità pari al 3% annualizzato, con l'obiettivo di contenere le oscillazioni di valore per rispondere alle esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o che, ormai prossimo alla pensione, sceglie un comparto garantito al fine di consolidare il proprio patrimonio.
La garanzia riguarda la restituzione del capitale a scadenza, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto sino al 30 giugno 2027. La garanzia di capitale viene inoltre riconosciuta al verificarsi degli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. In particolare, nei seguenti casi:

- diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazione per spese sanitarie;
- R.I.T.A.: salvo revoca o trasferimento della posizione individuale (in costanza di erogazione della R.I.T.A.)

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

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

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" è passata da € 505.721 del 2021 ad € 1.146.753, con un aumento pari a più del doppio rispetto all'esercizio precedente; la voce "trasferimenti e riscatti" è passata da - € 70.925 del 2021 a - € 462.801 e la voce "anticipazioni" ammonta ad - € 62.367 contro - € 22.449 del 2021.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta è stato di - € 374.791 da € 81.766 del 2021. Gli oneri di gestione sono - € 19.905, nel 2021 sono stati di - € 20.964.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata negativa per € 121.933, l'anno scorso è stata positiva di € 335.388. Il calo in termini percentuali dell'ANDP è stato -2,38%, da € 5.116.338 dell'anno scorso ad € 4.994.405 di quest'anno.

Il tasso di rotazione del portafoglio è pari a 0,13, in calo rispetto allo scorso esercizio quando era stato pari a 0,28.

Il grafico seguente rappresenta il margine di rivalutazione che il profilo garantito ottiene in confronto al coefficiente di rivalutazione del TFR, 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 2022 pari al -6,33% (Rivalutazione netta TFR +8,27%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (ottobre 2007) al 30 dicembre 2022 pari al 16,79% (Benchmark +46,31%);
- Il valore quota è passato da € 12,468 al 31/12/2021 ad € 11,679 al 30/12/2022.

Profilo Prudente

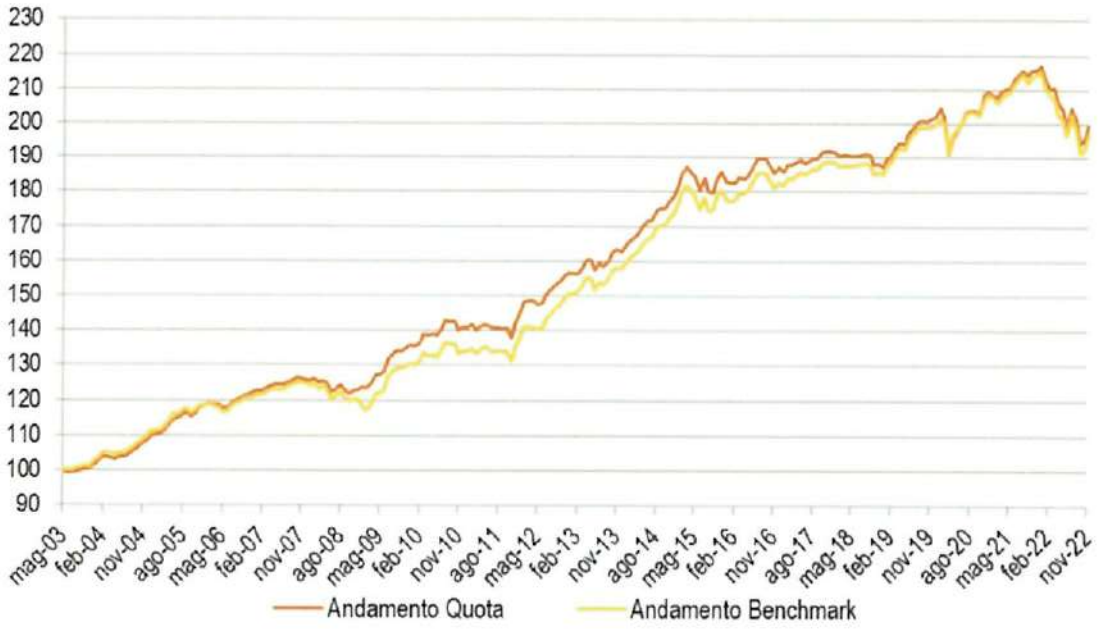
Il profilo si propone di massimizzare il tasso di rendimento atteso, avendo come riferimento, in un orizzonte temporale di breve/medio periodo, un rendimento obiettivo compatibile con un aderente particolarmente prudente e non disposto a sopportare una importante discontinuità dei risultati conseguiti. Il Profilo Prudente prevede un'allocazione delle risorse raccolte per l'80% nel comparto obbligazionario e per il 20% nel comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. A far data dal 1° febbraio 2019 al 31 gennaio 2022 il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è stato così composto:

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

Il nuovo Benchmark utilizzato dal 1° febbraio 2022 è il seguente:

- 16 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3-Year Total Return Index Unhedged (LE13TREU);
- 8 % Bloomberg Barclays Global Inflation EuroZone CPI Unhedged (LF96TREU);
- 48 % Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged (LEGATREH);
- 8 % Bloomberg Barclays Global High Yield Unhedged (LEG30TREU);
- 14 % MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
- 1,6 % MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
- 2,2 % MSCI Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF)
- 2,2 % MSCI World Small Cap Index convertito in Euro (NCUDWI);

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Prudente rispetto al benchmark tempo per tempo vigente evidenzia una differenza positiva a favore del Profilo Prudente di circa il 2,44% (31 maggio 2003 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2022 pari al -9,88% (Benchmark -10,18%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (maggio 2003) al 30 dicembre 2022 pari al 95,48% (Benchmark 93,04%).

Profilo Stabilità

Il Profilo Stabilità prevede un'allocazione delle risorse raccolte per il 60% nel comparto obbligazionario e per il 40% nel comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. A far data dal 1° febbraio 2019 al 31 gennaio 2022 il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è stato così composto:

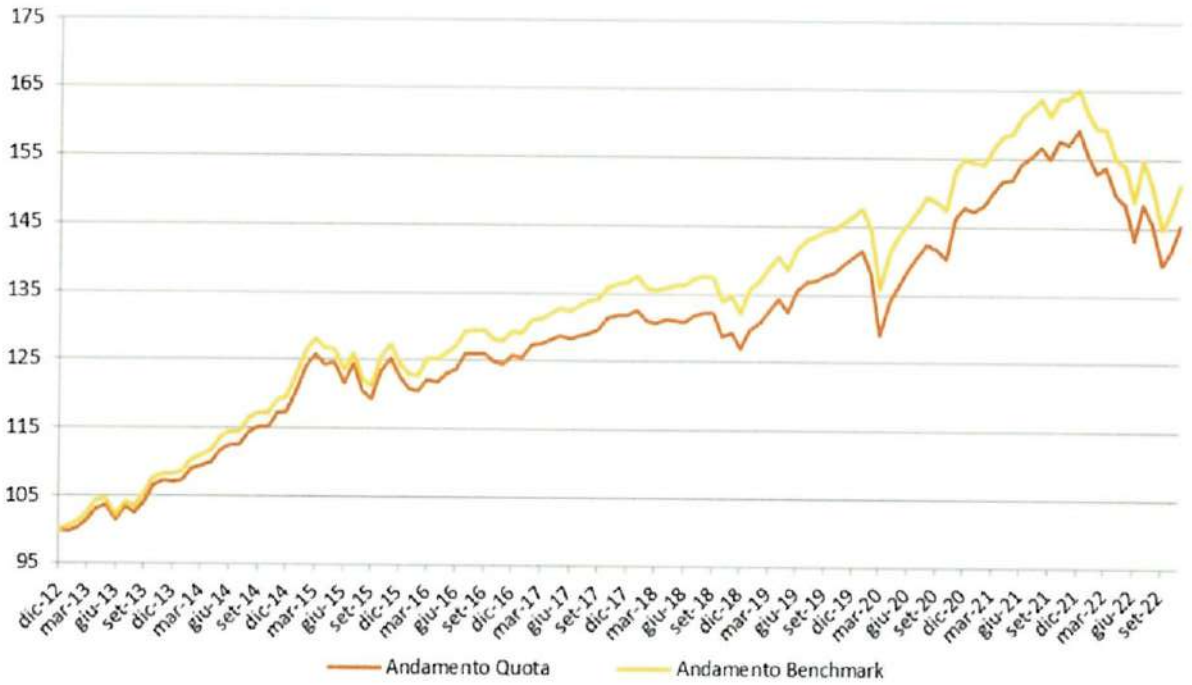
- 41,4% ICE BofAML Global Credit Index Euro hedged Index (GBQC);
- 6% ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index (EG01);
- 5,1% ICE BofAML Euro I-L Gov Bond Index (EG0I);
- 7,5% ICE BofAML Global High Yield & Crossover Country Corporate & Government Euro hedged Index (HA00);

- 28% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
- 8% MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
- 4% Msci Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF).

Il nuovo Benchmark utilizzato dal 1° febbraio 2022 è il seguente:

- 12 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3-Year Total Return Index Unhedged (LE13TREU);
- 6 % Bloomberg Barclays Global Inflation EuroZone CPI Unhedged (LF96TREU);
- 36 % Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged (LEGATREH);
- 6 % Bloomberg Barclays Global High Yield Unhedged (LEG30TREU);
- 28 % MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
- 3,2 % MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
- 4,4 % MSCI Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF)
- 4,4 % MSCI World Small Cap Index convertito in Euro (NCUDWI);

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Stabilità rispetto al benchmark tempo per tempo vigente evidenzia una differenza negativa pari a -5,62%.



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2022 pari a -10,97% (Benchmark -10,84%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (gennaio 2013) al 30 dicembre 2022 pari al 41,68%

(Benchmark 47,30%).

Profilo Dinamico

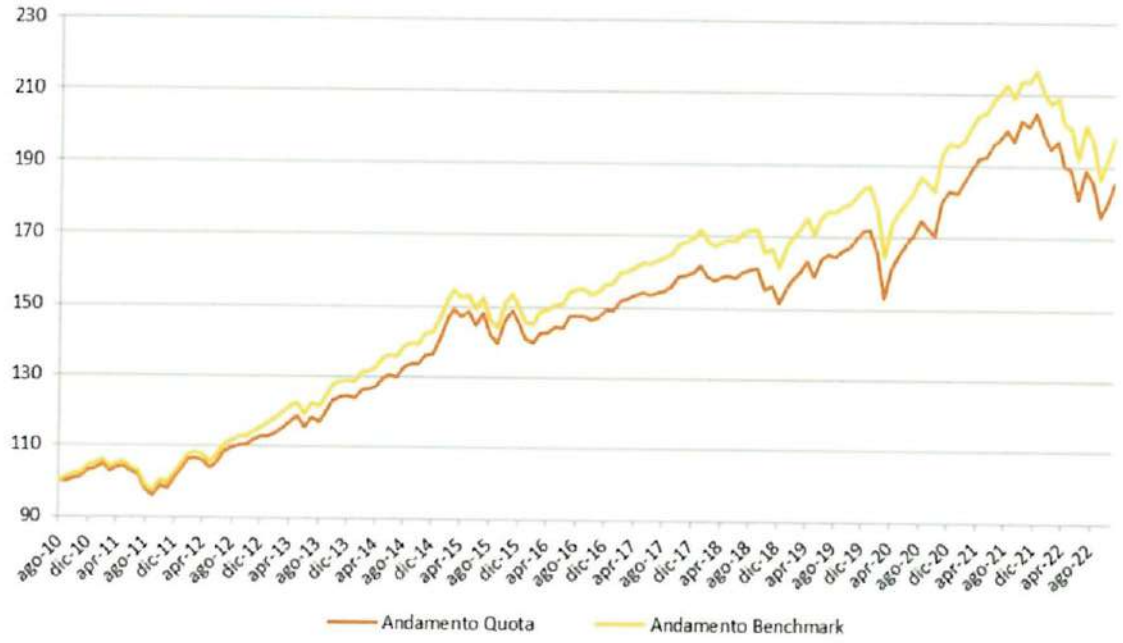
Il Profilo Dinamico risponde alle esigenze di un aderente che effettuerà versamenti per un periodo lungo, che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo essendo disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.
Il Profilo Dinamico prevede un'allocazione delle risorse raccolte per il 40% nel comparto obbligazionario e per il 60% nel comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. A far data dal 1° febbraio 2019 al 31 gennaio 2022 il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è stato così composto:

- 27,6% ICE BofAML Global Credit Index Euro hedged Index (GBQC);
- 4% ICE BofAML 1-3 Year Euro Government Index (EG01);
- 3,4% ICE BofAML Euro I-L Gov Bond Index (EG0I);
- 5% ICE BofAML Global High Yield & Crossover Country Corporate & Government Euro hedged Index (HA00);
- 42% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
- 12% MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
- 6% Msci Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF).

Il nuovo Benchmark utilizzato dal 1° febbraio 2022 è il seguente:

- 8 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3-Year Total Return Index Unhedged (LE13TREU);ì
- 4 % Bloomberg Barclays Global Inflation EuroZone CPI Unhedged (LF96TREU);
- 24 % Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged (LEGATREH);
- 4 % Bloomberg Barclays Global High Yield Unhedged (LEG30TRE);
- 42 % MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
- 4,8 % MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
- 6,6 % MSCI Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF)
- 6,6 % MSCI World Small Cap Index convertito in Euro (NCUDWI);

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Dinamico rispetto al benchmark tempo per tempo vigente evidenzia una differenza negativa pari al -11,33% (31 agosto 2010 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:

- per l'anno 2022 pari a -12,08% (Benchmark -11,53%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (agosto 2010) al 30 dicembre 2022 pari al 80,31% (Benchmark 91,64%).

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 comparabili al benchmark di riferimento.

Dal 1° ottobre 2014 la gestione del patrimonio del comparto obbligazionario è stata affidata a Pioneer Investment Management S.G.R.P.A., Amundi SGR dal 1° gennaio 2018 al 31 gennaio 2020.

Dal 1° febbraio 2020 il gestore Amundi SGR è stato confermato nel suo incarico di gestione in quanto vincitore del bando di gara effettuato da Mediafond nel corso del 2019.

TITOLI ACQUISTABILI, VINCOLI e LIMITI: Il GESTORE può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'art.4 del D.M. Tesoro n. 166/14 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

• è consentito detenere titoli obbligazionari "non investment grade", ovvero con rating inferiore a BBB- e Baa3 come valutato dalle Agenzie S&P, Fitch o Moody's nei limiti del 15% delle risorse in gestione.

Le emissioni detenute in portafoglio devono comunque godere di una valutazione di merito creditizio pari ad almeno B-/B3 valutato dalla Agenzie S&P, Moody's o Fitch (a valere il rating migliore). I fondi classificati come high yield e obbligazionari paesi emergenti sono ammessi entro il limite previsto per i titoli sub IG;

• il rating di una emissione obbligazionaria o del relativo emittente si intende investment grade se almeno una tra le agenzie S&P, Moody's o Fitch gli attribuisce una valutazione di merito creditizio rientrante nel rispettivo investment grade. Per i titoli governativi e sopranazionali, in assenza di rating per il singolo titolo si fa riferimento al rating dell'emittente. Nel caso in cui solo una Agenzia assegni un rating, questa sarà la valutazione da considerare ai fini dei controlli. Qualora l'esposizione a titoli di debito aventi rating "sub-investment grade" superi il 15% del patrimonio, il Gestore, nel caso reputi che l'interesse della gestione lo richieda, può mantenere i titoli presenti in portafoglio valutando a questo fine anche altre informazioni ad esso disponibili che dovranno formare oggetto di una informativa indirizzata al Fondo pensione;

• è ammessa la sottoscrizione di titoli anche qualora presentino il rating di una sola delle tre agenzie indicate;

• è consentito inserire in portafoglio titoli privi di rating solo in caso di acquisti effettuati sul mercato primario, a condizione che il rating atteso rispetti i limiti sopra riportati. Prima dell'assegnazione del rating ufficiale il GESTORE potrà alienare il titolo, se lo riterrà opportuno, nel migliore interesse del FONDO. Entro 30 giorni lavorativi dalla data di emissione, il titolo dovrà possedere un rating ufficiale e tale rating dovrà rispettare i limiti sopra riportati. In caso contrario il GESTORE dovrà fornire tempestivamente una informativa al FONDO per descrivere le caratteristiche dell'emissione ed il profilo rischio-rendimento dell'operazione;

• i titoli di debito "corporate", non possono superare il 30% del patrimonio in gestione. L'esposizione massima per singolo emittente non può superare il massimo fra lo 0,5% del portafoglio complessivo e il lotto minimo acquistabile per la singola emissione. In quest'ultimo caso, il GESTORE è tenuto ad informare il FONDO all'atto del primo acquisto e per ogni successiva movimentazione. Sono considerati "corporate" titoli obbligazionari diversi da governativi, sovranazionali e agenzie. Sono esclusi ABS, MBS, Tier 1, ibridi e loro equivalenti. L'esclusione non si applica se tali titoli sono detenuti in via residuale tramite OICR, nei limiti previsti dal successivo punto 4.9. Con il termine "residuale", inteso come limite massimo del 10% di detenzione all'interno dell'OICR;

• il GESTORE può effettuare operazioni in derivati limitatamente a future e opzioni su futures nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n.166/14 ed eventuali successive modificazioni;

• contratti a termine su valute nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n.166/14 ed eventuali successive modificazioni;

• il GESTORE può effettuare operazioni di pronti contro termine, con sottostante titoli di stato rispettosi

dei limiti della convenzione;

• il GESTORE dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 70% delle risorse in gestione, evitando sovra coperture per singola valuta;

• il GESTORE, in deroga all'articolo 5, comma 5, del D.M. Tesoro n.166/14 non potrà investire le risorse in strumenti finanziari connessi a merci;

• il GESTORE ha la facoltà di sottoscrivere, con il limite massimo del 35% delle risorse in gestione, quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CEE e successive modificazioni ed integrazioni, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione del portafoglio tramite un'adeguata diversificazione del rischio. Al primo utilizzo il DEPOSITARIO dovrà autorizzare l'uso dell'OICR dopo averne verificato la conformità alle linee di indirizzo della gestione. Inoltre, i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota Informativa.

Il Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto introdotto a far data dal 1° febbraio 2019 al 31 gennaio 2022 è stato così composto:

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

Il nuovo Benchmark utilizzato dal 1° febbraio 2022 è il seguente:

- 20 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3-Year Total Return Index Unhedged (LE13TREU);
- 10 % Bloomberg Barclays Global Inflation EuroZone CPI Unhedged (LF96TREU);
- 60 % Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged (LEGATREH);
- 10 % Bloomberg Barclays Global High Yield Unhedged (LEG30TREU);

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 9.441.600 da € 13.309.081 del 2021; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad - € 3.267.504 rispetto ad - € 4.708.271 del 2021.

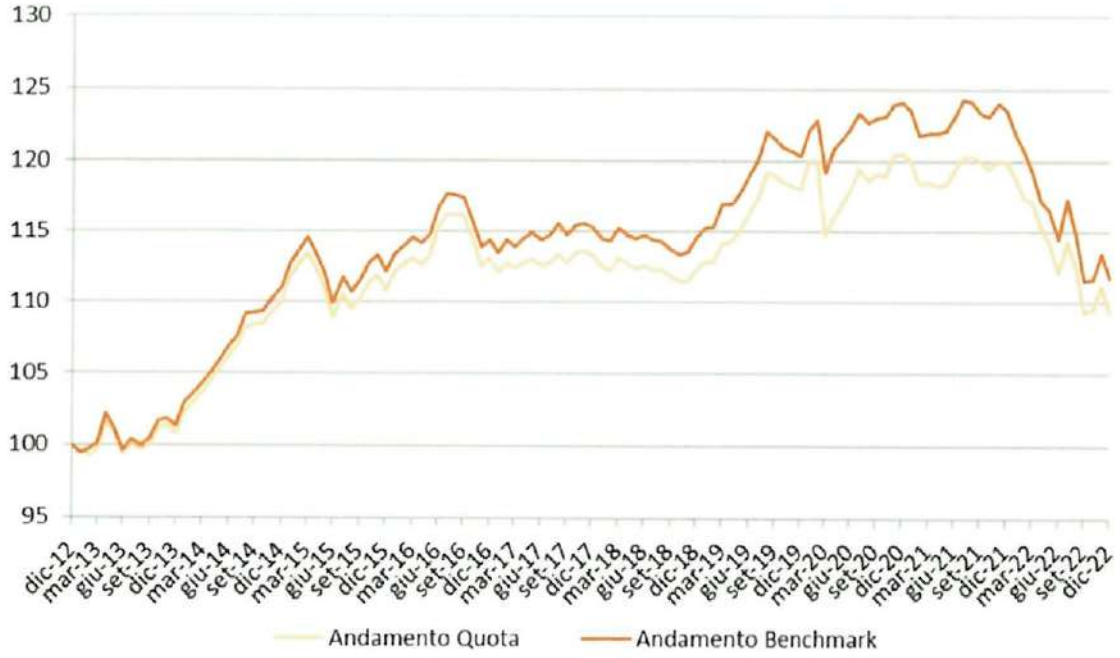
Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è stato negativo per € 9.701.620. Gli oneri di gestione sono stati pari ad - € 124.576.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a € 90.173.340 in calo del 7,05% rispetto al 2021.

Il tasso di rotazione del portafoglio è pari a 0,22 in linea col 2021. Il valore risulta all'interno delle linee

guida previste per il Comparto Obbligazionario.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto obbligazionario rispetto al benchmark tempo per tempo vigente evidenzia una differenza negativa pari al 2,38%.



Il valore quota del comparto obbligazionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 ad € 10,936 con un incremento del 9,36% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 11,74%.

Comparto Azionario

La gestione del comparto azionario è volta ad investire le risorse di pertinenza in strumenti azionari con l'obiettivo di conseguire risultati e livelli di rischio comparabili al benchmark di riferimento.

Il Gestore ha facoltà di discostarsi a propria discrezione, dal benchmark di seguito indicato in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti predefiniti in Convenzione.

Dal 1° ottobre 2014 al 31 gennaio 2020 la gestione del patrimonio del comparto azionario è stata affidata a Credit Suisse (Italy) S.p.A.

Dal 1° febbraio 2020 il gestore Credit Suisse (Italy) S.p.A è stato confermato nel suo incarico di gestione in quanto vincitore del bando di gara effettuato da Mediafond nel corso del 2019.

Il GESTORE può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'art.1 del D.M. Tesoro n. 166/14 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- azioni, quotate o quotande (entro 30 giorni dalla sottoscrizione), prevalentemente su mercati regolamentati;
- opzioni e contratti futures su indici azionari e valutari unicamente nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n. 166/14 ed eventuali successive modificazioni;
- contratti a termine su valute nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n. 166/14 ed eventuali successive modificazioni;
- nel caso di operazioni di mercato primario su attività che saranno quotate con certezza entro una data stabilita, il GESTORE potrà operare con il global coordinator anche se questa società appartiene allo stesso gruppo;
- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, purché sussistano tutte le seguenti condizioni:

• che tali strumenti siano utilizzati con la finalità di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
• che il loro utilizzo sia limitato alle asset class azionarie;
• che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; la verifica di tale compatibilità dovrà essere preventivamente effettuata dal DEPOSITARIO ed il GESTORE potrà utilizzare solo gli OICR espressamente autorizzati da quest'ultimo; che, ove non fossero accessibili da fonte primaria, 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.

VINCOLI e LIMITI relativi alle quantità investibili nelle varie classi di attività sono:
• ai sensi dell'articolo 5, comma 5 del DM 166/14, è ammesso l'investimento in strumenti finanziari connessi a merci entro il limite del 5% delle risorse in gestione, purché emessi da controparti di primaria affidabilità, solidità e reputazione. Non sono ammessi derivati connessi a merci per i quali esiste l'obbligo di consegna del sottostante a scadenza;
• ai sensi dell'articolo 5, comma 6 del DM 166/14, l'esposizione valutaria è contenuta, al netto delle coperture attraverso derivati, entro il 30% delle risorse in gestione;

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.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota Informativa.

Il Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto introdotto a far data dal 1° febbraio 2019 al 31 gennaio 2022 è stato così composto:

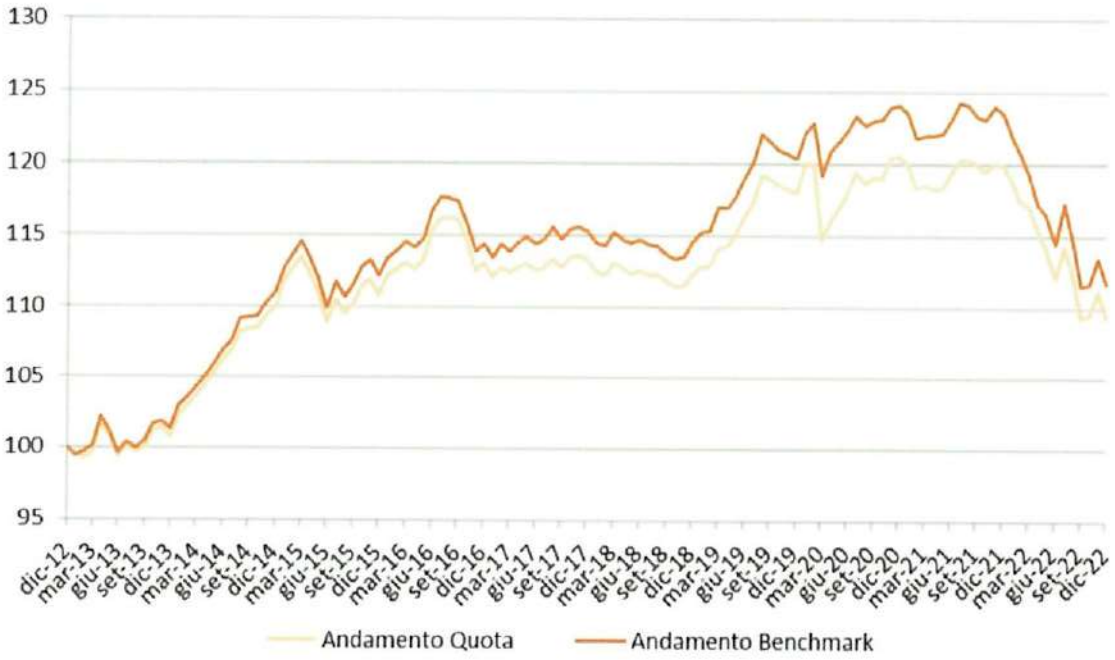
- 70% MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR index (MXWOHEUR);
- 20% MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
- 10% Msci Net TR Emerging Markets USD index convertito in Euro (NDUEEGF).

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi con i dividendi reinvestiti
Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter

Il nuovo Benchmark utilizzato dal 1° febbraio 2022 è il seguente:

- 70 % MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
- 8 % MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
- 11 % MSCI Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF)
- 11 % MSCI World Small Cap Index convertito in Euro (NCUDWI);

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 3.632.042, rispetto a € 4.231.011 del 2021; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad - € 1.445.708 in notevole calo rispetto a - € 4.082.991 del 2021 e la voce "anticipazioni" si attesta - € 601.192, da - € 708.768 del 2021.
Il margine della gestione finanziaria indiretta è stato negativo per - € 7.381.902 da € 8.888.684 dello scorso esercizio. Gli oneri di gestione sono stati positivi per 52.819 da - € 266.232. Al netto di un recupero di € 119.256 sulle commissioni di over performance, le commissioni di gestione sono state pari a - € 53.238 contro - € 59.055 dello scorso esercizio.
L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad € 35.305.829, in calo del 12,85% rispetto al 2021.
Le commissioni di negoziazione nell'anno 2022 sono state di € 18.072, lo 0,04% del controvalore del volume negoziato, in calo rispetto allo 0,06% del 2021.
Nel 2022 il tasso di rotazione è stato di 0,13 in forte calo rispetto allo 0,53 del 2021.
Il raffronto storico fra i risultati del comparto azionario rispetto al benchmark tempo per tempo vigente evidenzia una differenza negativa pari al 10,13%.



Il valore quota del comparto azionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 a € 20,281 con un incremento del 102,81% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 112,94%.

Con riferimento al Regolamento UE 2019/2088 ed all'informativa da rendere per i "prodotti finanziari" del Fondo, dove per "prodotto finanziario" si intende far riferimento ai Comparti e Profili di Mediafond,
TUTTI I COMPARTI e PROFILI di Mediafond non promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali e non hanno come obiettivo investimenti sostenibili.
Gli investimenti sottostanti i "prodotti finanziari" di Mediafond non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.
(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del regolamento (UE) 2020/852)

4. GESTIONE AMMINISTRATIVA

Al netto dei risconti, le spese amministrative sostenute dal Fondo nel 2022, ammontano ad - € 581.440 e sono state compensate: dalle entrate per prelievo percentuale sul patrimonio, pari ad € 115.300; dalle quote associative, pari ad € 326.409; oltre che dal risconto delle entrate per copertura oneri amministrativi relative all'esercizio 2021, pari ad € 115.300. Nell'esercizio corrente, la gestione amministrativa ha generato un avanzo di € 45.436, che, come per il 2021, è stato totalmente riscontato e verrà utilizzato a parziale copertura degli oneri amministrativi nell'esercizio 2023. Il saldo della gestione amministrativa nel 2022 risulta essere pari a 0. In totale le spese amministrative hanno rappresentato lo 0,48% dell'ANDP al 31/12/2022:

Riparto spese amministrative	2022		2021	
Servizi amministrativi acquistati da terzi	-50.377	-0,04%	-44.983	-0,03%
Spese generali ed amministrative	-197.138	-0,15%	-183.977	-0,13%
Spese per il personale	-316.900	-0,24%	-145.371	-0,10%
Oneri e proventi diversi	-17.025	-0.01%	5.657	0,00%
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-45.436	-0,03%	-185.168	-0,13%
Totale spese amministrative	**-626.876**	**-0,48%**	**-553.842**	**-0,39%**

L'incremento delle spese amministrative è sostanzialmente da attribuire: all'assunzione di una nuova risorsa, all'accordo transattivo negoziato con un ex dipendente del Fondo, ai maggiori costi per servizi amministrativi e per spese generali dovuti principalmente all'adeguamento normativo.

5. SITUAZIONI DI CONFLITTO DI INTERESSE

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

Comparto Azionario (Credit Suisse Italy SpA.)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Quantità	Divisa	Controvalore EURO
CSIF LX EQUITY CANADA DBEUR	LU1419778573	626	EUR	872.675
CSIF LX EQ EM ESG BLUE DBEUR	LU1587908077	3.622,22	EUR	3.791.200
Totale				**4.663.875**

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2022

Comparto Obbligazionario – (Amundi SGR SpA)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Quantità	Divisa	Controvalore EURO
A-F GLOBAL CORPORATE BOND-X EUR HGD	LU1998921693	17.791,00	EUR	16.327.157
A-F EMERGING MARKETS BD-X EUR	LU1882457069	2.883,17	EUR	3.171.775
A-F GLOBAL HIGH YIELD BOND-X USD	LU1998921776	9.551,347	USD	9.514.670
Totale				**29.013.602**

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2022

Nel corso dell'anno 2022 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 (Credit Suisse Italy SpA.)

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
25/01/22	ACQUISTO	413	LU1587908077	CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE DB EUR	527.724	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
31/01/22	VENDITA	134	LU1419778573	CSIF (LUX) EQUITY CANADA DB EUR	202.069	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
16/02/22	ACQUISTO	296	LU1587908077	CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE DB EUR	384.259	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
13/09/22	VENDITA	285,66	LU1587908077	CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE DB EUR	320.854	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
19/12/22	ACQUISTO	98,07	LU1587908077	CSIF (LUX) EQ EM ESG BLUE DB EUR	103.649	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
				Totale	**1.538.555**	

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

Comparto Obbligazionario – (Amundi SGR SpA)

Data Op.	Tipologia invest.	Quantità	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Ctr. €	Causale
18/01/22	ACQUISTO	1.956	LU1998921776	A-F GLOBAL HGH YIELD BOND-X USD	1.923.085	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
10/02/22	ACQUISTO	100.000	XS2443921056	IFXGR 0.625% 02/25	99.695	Broker appartenente al Gruppo
19/04/22	VENDITA	411,217	LU1882457069	A-F EMERGING MARKETS BD – X EUR	468.372	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
06/07/22	VENDITA	105.000	US912828N712	US TII 0.625% 1/26	127.390	Broker appartenente al Gruppo
13/07/22	VENDITA	320.000	DE0001030567	DBRI IE 0.1% 4/26	401.968	Broker appartenente al Gruppo
17/08/22	VENDITA	402.444	LU1882457069	A-F EMERGING MARKETS BD – X EUR	458.883	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
28/09/22	VENDITA	425.000	LU1998921776	A-F GLOBAL HGH YIELD BOND-X USD	428.203	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
11/11/22	ACQUISTO	1.158	LU1998921693	A-F GLOBAL CORPORATE BOND-X EUR HGD	1.043.300	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
				Totale	**4.950.896**	

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

I conflitti sopra indicati sono stati assunti dai gestori 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.

6. ALTRE INFORMAZIONI ED EVENTI DELL'ESERCIZIO:

Con riferimento al processo di adeguamento alla normativa IORP II, alla fine di marzo il CDA del Fondo ha approvato il nuovo Statuto del Fondo, coerentemente con quanto disposto nella Deliberazione Covip del 19 maggio 2021. In tale deliberazione sono stati approvati gli "Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341".

In particolare, sono state riviste le disposizioni relative ai profili organizzativi del fondo pensione: sono state aggiornate le attribuzioni del Consiglio di amministrazione per tener conto delle novità introdotte dal Decreto lgs. 147/2018; è stata modificata la disciplina del Direttore generale e contestualmente eliminata la figura del Responsabile del fondo non più prevista nell'ambito del Decreto; è stata prevista la possibilità di affidare al Collegio dei sindaci la funzione di revisione interna; sono state introdotte le funzioni fondamentali ed è stata aggiornata la disciplina relativa al depositario.

Oltre agli interventi di cui sopra in materia di governance, si è proceduto ad un complessivo adeguamento per tenere conto, delle disposizioni introdotte dagli atti normativi degli ultimi anni e per recepire, all'interno del nuovo Statuto, specifiche previsioni introdotte dalla COVIP, con distinti atti emanati nel corso degli anni e che hanno interessato materie di rilevanza statutaria, con particolare riferimento anche alle nuove "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza".

In applicazione della Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020, come modificata dalla deliberazione del 25 febbraio 2021 - Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza, Mediafond ha adottato nuove soluzioni tecnologiche avanzate a favore degli associati, usufruibili sulla nuova piattaforma web W- Horizon. Fra quelle più significative, si segnala la possibilità di gestire in modalità paperless le seguenti attività:

- il caricamento delle domande di anticipazione;
- l'immissione delle domande di riscatto e trasferimento in uscita;
- la possibilità di seguire da remoto gli stati di avanzamento delle pratiche sopra descritte.

Anche nel corso del 2022 le Funzioni Fondamentali hanno continuato la loro attività di valutazione dei principali processi del Fondo, presentando i relativi piani di azione e le relazioni sull'attività di audit svolta. Con riferimento alla struttura del Fondo, con decorrenza dal mese di maggio è stata inserita nell'organico del Fondo una nuova risorsa, assunta con contratto a tempo indeterminato a far data dal 1° ottobre. Nel mese di luglio si è chiuso con un accordo transattivo tra il Fondo e la dipendente dimissionaria ricorrente, il ricorso presentato da quest'ultima al Tribunale di Monza - Sezione Lavoro - ex art. 414 cod. proc.civ.

In conseguenza del perdurante stato di emergenza sanitaria dovuto al diffondersi del Covid 19, il Gruppo Mediaset, presso i cui uffici è ubicata la sede di Mediafond, ha mantenuto il piano di gestione e mitigazione dell'attività, in modo coerente con le disposizioni governative di restrizione alla libera circolazione degli individui sul territorio e di limitazione all'esercizio

delle attività economiche non primarie su scala nazionale, finalizzate al contenimento dell'epidemia progressivamente disposte a partire dalla prima decade di marzo 2020 e successivamente prolungate.

Mediafond ha ritenuto indispensabile adattare tempestivamente tutte le attività alle nuove modalità operative richieste dall'emergenza, al fine di continuare a garantire una tempestiva risposta e di mantenere la continuità operativa anche in presenza di una difficoltà/impossibilità di accesso alla sede.

Anche nel corso del 2022, sono state frequenti le riunioni (in teleconferenza) e le interazioni con i gestori e con l'advisor finanziario. Nelle frequenti e costanti interazioni con gli iscritti la Direzione del Fondo ha continuato a informarli sulle inevitabili conseguenze negative generate dalla pandemia e ad invitarli a gestire con razionalità e consapevolezza la fase di estrema turbolenza che si stava propagando su tutti i mercati finanziari.

Tra le misure operative adottate si evidenziano:

- l'attivazione dell'accordo di lavoro "Smart Working" per i dipendenti del Fondo;
- la modifica della modalità di adunanza degli Organi Collegiali e dell'Assemblea dei Delegati;
- l'attivazione di ulteriori presidi sulle Gestioni Finanziarie;
- le modifica delle modalità relative ai pagamenti e allo scambio di informazioni con la banca depositaria;
- la modifica delle modalità ordinarie di ricezione della documentazione a corredo delle richieste degli aderenti e delle comunicazioni delle Aziende.

L'insieme di queste misure è stato raccolto in una procedura di "Contingency plan" di Mediafond. Tutti i fornitori del Fondo hanno reso disponibile il loro "Contingency plan" ed hanno garantito la loro piena operatività anche in questa fase di emergenza.

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

Tra i principali fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio si segnala quanto segue:

- Con decorrenza dal 1° febbraio 2023, il CDA di Mediafond ha esercitato l'opzione di rinnovo dei mandati di gestione dei comparti obbligazionario, con Amundi Asset Management ed azionario, con Credit Suisse Italy Spa, per ulteriori tre anni. La nuova scadenza è prevista per il 31 gennaio 2026. La decisione è maturata nel corso del 2022

dopo attenta valutazione dei principali elementi quantitativi e qualitativi che hanno caratterizzato le due gestioni, dei buoni risultati conseguiti dalle stesse nei confronti dei rispettivi Benchmark di periodo e dei costi di gestione dei due mandati altamente competitivi;

- In tema di applicazione della Direttiva SRD II e alla luce di quanto disposto dalla deliberazione Covip del 2 dicembre 2020 e dal regolamento UE 2019/2088, alla fine del mese di febbraio, il CDA di Mediafond ha approvato l'aggiornamento della Politica di Impegno del Fondo e ha provveduto a metterla a disposizione del pubblico gratuitamente nell'area pubblica del sito web di Mediafond;
- In data 29 e 30 marzo 2023 si terranno le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei delegati di Mediafond;
- Con l'approvazione dei risultati relativi al Bilancio di esercizio 2022 andranno in scadenza tutti gli organi collegiali del Fondo: CDA, Collegio Sindacale, Funzioni Fondamentali. Di conseguenza i nuovi componenti effettivi dei vari organi si insedieranno a partire dal prossimo mese di maggio. A seguito del processo di selezione avviato nella seconda parte del 2022, in cui fra i vari profili presi in considerazione si è tenuto conto del rispetto dei criteri di proporzionalità, economicità e dimensione del Fondo, e, le Funzioni Fondamentali di Mediafond saranno esternalizzate.

Andamento dei mercati e delle gestioni

Pur in uno scenario macro economico particolarmente complesso, il 2023 si è aperto in maniera positiva sia per le gestioni azionarie che per quelle garantite e obbligazionarie di Mediafond: la banca centrale americana ha intrapreso una politica monetaria meno restrittiva; in Cina, l'abbandono della politica zero-Covid, dopo una prima fase critica per l'aumento dei contagi, dovrebbe generare un impulso positivo alla crescita e un deciso rimbalzo dell'economia cinese nella seconda parte dell'anno; in Europa, il drastico calo delle quotazioni del gas naturale ha spinto il mercato a rivedere al rialzo le aspettative di crescita dell'Eurozona per il 2023, inizialmente incentrate su uno scenario di recessione.

Nel periodo dal 1° gennaio al 28 febbraio 2023 le gestioni finanziarie di Mediafond hanno registrato i seguenti risultati:

Comparto Garantito	0,51%

Comparto Obbligazionario	0,48%
Comparto Azionario	2,97%

Nello stesso periodo, le combinazioni (Profili) costitutive dell'offerta di Mediafond agli iscritti hanno ottenuto i seguenti rendimenti:

Profilo Garantito	0,51%
Profilo Prudente	0,98%
Profilo Stabilità	1,48%
Profilo Dinamico	1,98%

Tali rendimenti ovviamente rappresentano dati consuntivi e non sono pertanto rappresentativi di quelli futuri che dipenderanno dall'andamento dei mercati finanziari e dalla capacità dei gestori di cogliere le opportunità di investimento che si appaleseranno.

L'ANDP di Mediafond al 28.02.2023 si è attestato a € 132.533.478, +1,58% dall'inizio dell'anno.

Cologno Monzese, 28 marzo 2023

Mediafond

Il Presidente

Luca Marconcini

BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2022

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

1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	127.400.224	145.418.617
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	133.733	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.905.284	2.868.231
50	Crediti di imposta	2.800.477	241.602
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**132.239.718**	**148.528.450**

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2022	31/12/2021
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.110.675	2.095.383
20	Passivita' della gestione finanziaria	353.697	1.661.831
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	133.733	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	167.966	364.439
50	Debiti di imposta	73	1.768.861
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.766.144**	**5.890.514**
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	130.473.574	142.637.936
	CONTI D'ORDINE	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2022	31/12/2021
10	Saldo della gestione previdenziale	2.585.209	3.470.323
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-17.458.313	8.691.155
40	Oneri di gestione	-91.662	-424.484
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-17.549.975	8.266.671
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-14.964.766**	**11.736.994**
80	Imposta sostitutiva	2.800.404	-1.527.259
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**-12.164.362**	**10.209.735**

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 2022. 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 2022 è assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers SpA società incaricata del controllo contabile.

Caratteristiche strutturali

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

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La struttura "Multiprodotto"

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

Tale impostazione permette a Mediafond:

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

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

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

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

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

COMPARTO GARANTITO

Categoria del comparto: garantito

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

Garanzia: restituzione del capitale a scadenza, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel

Comparto sino al 30 giugno 2027. La garanzia di capitale viene inoltre riconosciuta al verificarsi degli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005; in particolare:

- Diritto alla prestazione pensionistica
- Riscatto per decesso;
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione dell'attività lavorativa a meno di un terzo;
- Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.
- Anticipazione per spese sanitarie.
- Liquidazione R.I.T.A.

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

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: La gestione affianca alle scelte di tipo qualitativo metodologie di tipo quantitativo ed è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari a rischio controllato. L'allocazione geografica e settoriale della componente obbligazionaria, le scelte di duration del portafoglio e la selezione basata sull'analisi fondamentale dei singoli strumenti finanziari, sono finalizzate a rispondere alle esigenze di un iscritto ad un comparto conservativo.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari; investimenti in OICR, ETF o SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

La componente obbligazionaria prevede la gestione di titoli governativi prevalentemente dell'area OCSE ed eventualmente altri strumenti di debito Area OCSE. La componente azionaria non potrà essere superiore al 10% delle risorse complessive.

Categorie di emittenti e settori industriali:

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, Fitch o Moody's, almeno pari rispettivamente a BBB-, BBB- o Baa3.

Tuttavia possono essere detenuti titoli derivanti da acquisti privi di rating per un massimo del 2% del portafoglio complessivo

I titoli di capitale o OICVM azionari (o assimilati) sono previsti entro un limite massimo del 10% del totale delle risorse affidate in gestione. Il sottostante degli OICVM azionari (o assimilati) deve essere in titoli (cosiddetti "cash based").

I titoli di debito "corporate" non devono superare il 20% delle risorse affidate in Gestione; l'esposizione massima per singolo emittente corporate non può superare il massimo fra il 1.50% delle risorse in gestione e il lotto minimo acquistabile per la singola emissione. Per "corporate" si intendono tutti i titoli diversi dai governativi, emessi da enti sovranazionali e da agenzie.

A parziale deroga di quanto previsto il GESTORE potrà sottoscrivere OICVM o assimilati con esposizione obbligazionaria fino al raggiungimento di 10 (dieci) milioni di euro di patrimonio in gestione.

Qualora il rating di uno strumento di debito si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il GESTORE deve informare il Fondo, fornendo la propria analisi tecnico-qualitativa sullo stato di solvibilità dell'emittente e l'adeguatezza dello stesso alle linee di indirizzo del documento sulla politica di investimento vigente. Il Fondo e il

GESTORE valuteranno le azioni da intraprendere con riferimento agli interessi del FONDO non oltre i 30 giorni successivi o entro il termine convenuto se diverso. E' consentito detenere titoli obbligazionari "non investment grade", ovvero con rating inferiore a BBB- e Baa3 come valutato dalle Agenzie S&P, Fitch o Moody's nei limiti del 10% delle risorse in gestione.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: la gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 70% delle risorse, coerentemente al DM 166/14.

Parametro di riferimento: tasso di rivalutazione del TFR.

COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

Categoria del comparto: obbligazionario puro

Finalità della gestione: ottimizzare l'investimento in strumenti di natura obbligazionaria di emittenti pubblici, privati, entri sovranazionali e agenzie, con riguardo al profilo di rischio della singola emissione e nel complesso del portafoglio, con l'obiettivo di conseguire risultati e livelli rischio rappresentati dal benchmark di riferimento.

Orizzonte temporale: non previsto in quanto il comparto non è destinato all'investimento diretto da parte dell'aderente.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

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

Strumenti finanziari: liquidità, titoli di debito governativi, societari, enti sovranazionali e agenzie denominati in euro e in divisa. Le obbligazioni societarie possono avere un peso non superiore al 30% delle risorse in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: le emissioni societarie devono avere e mantenere per tutta la durata dell'investimento un rating pari ad almeno l'investment grade per le agenzie S&P e Moody's.

L'esposizione massima per singolo emittente non può superare il massimo fra lo 0.5% del portafoglio complessivo e il lotto minimo acquistabile per la singola emissione. In quest'ultimo caso, il GESTORE è tenuto ad informare il FONDO all'atto del primo acquisto e per ogni successiva movimentazione. Sono considerati "corporate" titoli obbligazionari diversi da governativi, sovranazionali e agency.

Qualora il rating di uno strumento di debito governativo, di enti sovranazionali o agenzie si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il GESTORE deve informare il Fondo, fornendo la propria analisi tecnico-qualitativa sullo stato di solvibilità dell'emittente e l'adeguatezza dello stesso alle linee di indirizzo del documento sulla politica di investimento vigente. Il Fondo e il GESTORE valuteranno le azioni da intraprendere con riferimento agli interessi del FONDO non oltre i 30 giorni successivi o entro il termine convenuto se diverso. E' prevista la possibilità di acquisto di titoli privi di rating all'atto dell'emissione, purché entro i trenta giorni successivi presentino un merito di credito nei limiti consentiti, fatto salvo per i titoli governativi per i quali si farà riferimento al rating dell'emittente.

E' consentito l'investimento in titoli non investment grade per un ammontare massimo pari al 18% delle risorse in gestione, con un limite minimo di merito di credito pari a B- per le agenzie S&P o B3 per Moody's. I fondi classificati come high yield sono ammessi entro il limite previsto per i titoli non investment grade.

Il GESTORE ha la facoltà di sottoscrivere, con il limite massimo del 35% delle risorse in gestione, quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CEE e successive modificazioni ed integrazioni, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare un'efficiente gestione del portafoglio tramite un'adeguata diversificazione del rischio.

Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: la gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 70% delle risorse, coerentemente al DM 166/14.

Benchmark:

Il Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto introdotto a far data dal 1° febbraio 2019 al 31 gennaio 2022 è stato così composto:

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

Il nuovo Benchmark utilizzato dal 1° febbraio 2022 è il seguente:

- 20 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3-Year Total Return Index Unhedged (LE13TREU);
- 10 % Bloomberg Barclays Global Inflation EuroZone CPI Unhedged (LF96TREU);
- 60 % Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged (LEGATREH);
- 10 % Bloomberg Barclays Global High Yield Unhedged (LEG30TREU).

COMPARTO AZIONARIO

Categoria del comparto: azionario

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

Orizzonte temporale: non previsto in quanto il comparto non è destinato all'investimento diretto da parte dell'aderente.

Grado di rischio: medio - alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una redditività del patrimonio affidato, 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. 166/14, e nel rispetto di quanto indicato all'articolo 65 del Decreto avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- azioni, quotate o quotande, prevalentemente su mercati regolamentati;
- opzioni e contratti futures su indici azionari e valutari unicamente nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n. 166/14 ed eventuali successive modificazioni;
- contratti a termine su valute nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n. 166/14 ed eventuali successive modificazioni;
- nel caso di operazioni di mercato primario su attività che saranno quotate con certezza entro una data stabilita, il Gestore potrà operare con il global coordinator anche se questa società appartiene allo stesso gruppo
- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, purché sussistano tutte le seguenti condizioni:
    - che tali strumenti siano utilizzati con la finalità di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
    - che il loro utilizzo sia limitato alle asset class azionarie;
    - che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; la verifica di tale compatibilità dovrà essere preventivamente effettuata dalla Banca depositaria ed il Gestore potrà utilizzare solo gli OICR espressamente autorizzati da quest'ultima;
    - che il Gestore si impegni a comunicare il factsheet o equipollente supporto informativo, per tutti gli OICR presenti in portafoglio, con cadenza mensile entro il 20 del mese successivo rispetto ai dati consuntivati, se non disponibili da fonte primaria;
    - fino ad un massimo del 65% del patrimonio affidato in gestione per un patrimonio complessivo fino a 20 milioni di euro – fino ad un massimo del 30% del patrimonio affidato in gestione per un patrimonio complessivo fino a 40 milioni di euro. Non sono ammessi OICR oltre i 40 milioni di euro di patrimonio complessivo.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: la gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 70% delle risorse, coerentemente al D.M. 166/14.

Benchmark:

Il Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto introdotto a far data dal 1° febbraio 2019 al 31 gennaio 2022 è stato così composto:

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

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi con i dividendi reinvestiti.

Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter.

Il nuovo Benchmark utilizzato dal 1° febbraio 2022 è il seguente:

- 70 % MSCI World 100% Hedged to Eur Net TR Index (MXWOHEUR);
- 8 % MSCI World TR USD Index convertito in Euro (NDDUWI);
- 11 % MSCI Net TR Emerging Markets USD Index convertito in Euro (NDUEEGF)
- 11 % MSCI World Small Cap Index convertito in Euro (NCUDWI).

Erogazione delle rendite -

L'erogazione delle rendite è affidata sulla base di un'apposita convenzione di gestione ad UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Via Stalingrado 45 - 40128 Bologna.

Informazioni relative alla convenzione stipulata con UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.p.A.

La convenzione è stata sottoscritta in data 23.09.2019 ed ha decorrenza dalla data di sottoscrizione fino alla scadenza del 30.06.2025.

Essa prevede le seguenti **tipologie di rendita**:

Rendita vitalizia immediata: pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, si estingue con il suo decesso.

Rendita vitalizia reversibile: pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente, per l'intero importo o una frazione dello stesso sulla base della percentuale di reversibilità prescelta (60%; 70%; 80%; 100%), al beneficiario designato (reversionario), se superstite. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.

Rendita certa e successivamente vitalizia: pagamento immediato di una rendita, nel periodo quinquennale o decennale di certezza, al socio se vivente, ai beneficiari in caso di sua premorienza. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, si estingue, se l'aderente è nel frattempo deceduto.

Rendita vitalizia controassicurata: pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai beneficiari il capitale residuo, anche sotto forma di pagamento periodico.

Il capitale residuo è pari alla differenza tra il capitale trasformato in rendita e la somma delle rate di rendita erogate alla data del decesso.

Rendita vitalizia immediata annua rivalutata con raddoppio in caso di LTC: pagamento in caso di sopravvenuta non autosufficienza e in aggiunta alla prestazione in caso di vita, di una rendita vitalizia di importo pari a quello della rendita assicurata in caso di vita. Tale opzione può essere richiesta per aderenti che non abbiano superato i 70 anni di età.

Decorrenza e periodicità di erogazione.

La prestazione viene pagata a rate posticipate mensili, bimestrali, trimestrali, semestrali o annuali, a scelta dell'Assicurato. La prestazione avrà decorrenza il 1° giorno del mese successivo alla richiesta di prestazione da parte degli Assicurati.

Basi tecniche adottate.

Per le tipologie di rendite offerte vengono utilizzate le tavole demografiche di sopravvivenza A62I per impegni immediati, differenziate per sesso e con tasso tecnico 0% (2% esclusivamente per l'opzione rendita

controassicurata).

Al fine del calcolo dei coefficienti di conversione viene utilizzata la tecnica Age Shifting.

Per i coefficienti di conversione si rimanda all'apposito documento sulle rendite.

Caricamenti applicati, specificando le modalità di prelievo

I costi di gestione (caricamenti) della convenzione assicurativa vita in vigore addebitati da UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A sono pari all'1,30% e ricompresi nei coefficienti di conversione. Per la sola opzione LTC è previsto un caricamento implicito del 5,00%.

Coefficienti di conversione nella tipologia di rendita nella quale vengono erogate le prestazioni

Vengono applicati determinati tassi al premio al momento del versamento per acquisire le quote di rendita. A tal fine, si fa esplicito richiamo alla Convenzione assicurativa.

Denominazione della gestione degli investimenti

La società UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A. gestisce le attività maturate sul contratto nell'apposita Gestione Speciale con le modalità e i criteri previsti dalla Gestione Speciale "FONDICOLL UnipolSai".

Modalità di rivalutazione della rendita

In forza dell'apposita convenzione stipulata con UNIPOLSAI Assicurazioni S.p.A, viene prevista una rivalutazione annua della rendita, secondo le modalità di seguito illustrate. A tal fine vengono utilizzati i risultati conseguiti con l'apposita "Gestione Speciale FONDICOLL UnipolSai", secondo quanto previsto dal corrispondente Regolamento.

A) Tasso di rivalutazione – Percentuale di rivalutazione

Ad ogni ricorrenza annua della data di decorrenza, verrà determinato il tasso di rivalutazione la cui misura sarà pari al tasso di rendimento finanziario ottenuto dalla Gestione Speciale FONDICOLL UnipolSai nell'anno di esercizio, diminuito di una parte trattenuta dalla Società a titolo di commissione di gestione.

Per anno di esercizio deve intendersi il periodo di 12 mesi precedenti il terzo mese antecedente la ricorrenza annua della data di ricorrenza della rendita.

La commissione di gestione, in deroga alle condizioni contrattuali, è pari a 0,90 punti percentuali.

La Società riconosce una garanzia finanziaria precontata sotto forma di tasso tecnico pari allo 0% (2% nel caso di opzione controassicurata).

La percentuale di rivalutazione si ottiene scontando, per ogni anno, il tasso di rivalutazione in funzione del tasso di interesse tecnico (0% o 2% nel caso di opzione controassicurata) già conteggiato nel calcolo della rendita.

B) Modalità di rivalutazione

Ad ogni ricorrenza annuale della data di decorrenza della rendita, la rata di rendita assicurata in vigore alla ricorrenza precedente è rivalutata della percentuale di rivalutazione di cui alla precedente lettera A).

Per tutti i dettagli si rinvia al "Documento sulle Rendite" e alla Convenzione in vigore disponibile su richiesta.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs.252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso un unico soggetto, distinto dal gestore, che presenti i requisiti di cui all'art. 47 del D.Lgs.24 febbraio 1998, n. 58.

Il soggetto denominato quale depositario del fondo è: BFF BANKING GROUP ITALIA

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio

del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.
La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel D. M. 166/2014.
La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo e alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Gestione amministrativa

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2022 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 2022, le imposte sono state determinate secondo le modalità stabilite dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015 come dettagliato nel capitolo "Imposta sostitutiva" nel seguito riportato.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

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

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

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co. 621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 50 unità, per un totale di 2.821 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2022	ANNO 2021
Aderenti	2.821	2.737
Aziende attive	50	48

⇒ Aderenti: 2.821

⇒ Comparto Obbligazionario: 2.632

⇒ Comparto Garantito: 189

⇒ Comparto Azionario: 2.632

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: 1

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 2022 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 2022	COMPENSI 2021
AMMINISTRATORI	4.000	4.000
SINDACI	9.000	9.000

Gli importi di tali compensi, sono stati determinati dalla delibera dell'assemblea dei Delegati del 30 aprile 2019.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2022	Media 2021
Direttore	1	1
Restante personale	2	1
Totale	**3**	**2**

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

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

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

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

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2022 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Investimenti diretti**	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**127.400.224**	**145.418.617**
	20-a) Depositi bancari	8.135.338	5.669.842
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	53.579.781	65.534.135
	20-d) Titoli di debito quotati	1.164.639	493.711
	20-e) Titoli di capitale quotati	23.146.920	36.694.068
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	39.467.257	35.878.802
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	233.067	308.916
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	255.553	376.735
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	506.507	32.847
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	911.162	429.561
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**133.733**	-
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.905.284**	**2.868.231**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.902.896	2.837.340
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.388	30.891
50	**Crediti di imposta**	**2.800.477**	**241.602**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**132.239.718**	**148.528.450**

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.110.675**	**2.095.383**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.110.675	2.095.383
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**353.697**	**1.661.831**
	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	182.365	265.480
	20-e) Debiti per operazioni forward	171.332	1.396.351
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**133.733**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**167.966**	**364.439**
	40-a) TFR	240	219
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	122.290	179.052
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	45.436	185.168
50	**Debiti di imposta**	**73**	**1.768.861**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.766.144**	**5.890.514**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**130.473.574**	**142.637.936**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.658.389	1.425.235
	Contributi da ricevere	-1.658.389	-1.425.235
	Contratti futures	-23.130.421	-34.511.424
	Controparte c/contratti futures	23.130.421	34.511.424
	Valute da regolare	-49.287.261	-60.326.311
	Controparte per valute da regolare	49.287.261	60.326.311

3.1.2 – Conto Economico

		31/12/2022	31/12/2021
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.585.209**	**3.470.323**
	10-a) Contributi per le prestazioni	14.220.395	18.045.813
	10-b) Anticipazioni	-2.106.486	-2.238.092
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.176.013	-8.862.187
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-88.820
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.352.906	-3.386.611
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-125	-244
	10-i) Altre entrate previdenziali	344	464
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-17.458.313**	**8.691.155**
	30-a) Dividendi e interessi	1.308.644	1.338.544
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-18.767.320	7.352.611
	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	363	-
40	**Oneri di gestione**	**-91.662**	**-424.484**
	40-a) Societa' di gestione	-42.898	-358.386
	40-b) Banca depositaria	-48.764	-66.098
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-17.549.975**	**8.266.671**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	626.876	553.842
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-50.377	-44.983
	60-c) Spese generali ed amministrative	-197.138	-183.977
	60-d) Spese per il personale	-316.900	-145.371
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-17.025	5.657
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-45.436	-185.168
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-14.964.766**	**11.736.994**
80	**Imposta sostitutiva**	**2.800.404**	**-1.527.259**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**-12.164.362**	**10.209.735**

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	438.964	70,02%
AZIONARIO	159.909	25,51%
GARANTITO	28.003	4,47%
Totale	**626.876**	**100,00%**

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.905.284**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.902.896**

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

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
C/c raccolta n. CC0018039200	1.516.936	1.842.498
C/c rimborsi n. CC0018140400	308.743	746.575
C/c spese amministrative n. CC0018039300	77.206	248.256
Denaro ed altri valori in cassa	11	11
Totale	**1.902.896**	**2.837.340**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 2.388**

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

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Altri Crediti	-	28.292
Risconti Attivi	2.388	2.374
Crediti verso INAIL	-	225
Totale	**2.388**	**30.891**

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2023 per polizze di assicurazione e per servizi Mefop S.p.A..

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 167.966**

a) TFR **€ 240**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 122.290**

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

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Fatture da ricevere	22.094	33.593
Fornitori	22.062	33.160
Debiti verso Amministratori	20.169	20.169
Personale conto ferie	17.252	9.452
Debiti verso Sindaci	11.901	12.201
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	10.714	6.170
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.761	5.371
Debiti verso Previndai	5.105	1.597
Personale conto 14^esima	2.978	2.067
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.165	867
Debiti verso INAIL	46	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	40	-
Debiti per Imposta Sostitutiva	3	1
Altri debiti	-	53.027
Debiti verso Fondi Pensione	-	1.377
Totale	**122.290**	**179.052**

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 45.436**

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

3.1.3.2 Informazioni sul conto economico

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 626.876

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Quote associative	326.409	330.346
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	185.167	38.496
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	115.300	185.000
Totale	**626.876**	**553.842**

In merito alle quote associative, come per l'esercizio 2021 in virtù di un accordo tra il Fondo e le aziende aderenti, anche per l'esercizio 2022 ogni azienda è tenuta al versamento mensile di € 10 per ciascun aderente.

La voce Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 115.300 nel 2022 rappresenta il disinvestimento della gestione finanziaria effettuato a copertura dei costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -50.377

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

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	-22.905	-20.285
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	-22.898	-20.548
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - gestione documentale	-2.690	-2.301
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - consulting services	-1.884	-1.849
Totale	**-50.377**	**-44.983**

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2022 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.
Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative € -197.138

La voce è così composta:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi sindaci	-11.680	-11.683
Spese per organi sociali	-2.451	-2.544
Compensi lordi amministratori	-4.000	-4.000
Premi assicurativi organi sociali	-3.555	-6.370
Società di revisione e attività di controllo		
Controllo finanziario	-26.840	-44.417
Compensi società di revisione	-13.420	-13.420
Controllo interno	-15.688	-15.688
Rimborsi spese società di revisione	-819	-546
Funzione di gestione del rischio	-10.940	-
Spese per prestazioni professionali		
Consulenze societarie	-18.239	-22.095
Spese legali e notarili	-40.042	-12.790
Spese consulente del lavoro	-1.967	-3.769
Spese associative		
Contributi Mefop	-12.894	-12.688
Contributo annuale Covip	-5.244	-5.235
Quota annuale Assofondipensione	-5.001	-4.999
Spese generali e amministrative		
Canone e gestione sito internet	-7.606	-7.472
Canone di locazione	-7.076	-7.076
Servizi vari	-3.661	-3.660
Spese per stampa ed invio certificati	-210	-218
Spese Varie	-2.697	-1.098
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-239	-168
Bolli e postali	-1.545	-1.904
Corsi, incontri e formazione	-	-1.976
Imposte e Tasse diverse	-	-161
Vidimazioni e certificazioni	-874	-
Assicurazioni	-450	-
Totale	**-197.138**	**-183.977**

d) Spese per il personale **€ -316.900**

La voce è sostituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Retribuzioni lorde	-147.350	-27.382
Retribuzioni Direttore	-84.022	-71.426
Contributi INPS Direttore	-23.474	-17.281
Contributi previdenziali dipendenti	-20.227	-18.734
Personale Interinale	-16.001	-
T.F.R.	-9.568	-4.320

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Contributi previdenziali Previndai	-4.800	-798
Contributi fondo sanitario dipendenti	-4.133	-3.031
Contributi assistenziali dirigenti	-3.766	-959
Assicurazioni dipendenti	-1.176	-
Contributi fondi pensione	-981	-932
Altri costi del personale	-863	-
INAIL	-528	-482
Arrotondamento attuale	-13	-14
Rimborsi spese trasferte Direttore	-11	-25
Arrotondamento precedente	13	13
Totale	**-316.900**	**-145.371**

g) Oneri e proventi diversi **€ -17.025**

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

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Sopravvenienze attive	5.121	4.483
Altri ricavi e proventi	4.355	693
Interessi attivi conto raccolta	1.400	-
Interessi attivi conto liquidazioni	926	-
Interessi attivi conto spese	240	-
Provento da bonus COVID	-	1.761
Totale	**12.042**	**6.937**

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-28.792	-678
Oneri bancari	-179	-464
Altri costi e oneri	-96	-96
Sopravvenienze passive	-	-42
Totale	**-29.067**	**-1.280**

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

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**88.276.749**	**97.044.764**
	20-a) Depositi bancari	5.923.215	3.075.754
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	49.311.102	62.559.533
	20-d) Titoli di debito quotati	555.027	-
	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.	30.805.620	30.536.121
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	224.313	302.195
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	96.373	120.082
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	449.937	21.518
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	911.162	429.561
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.523.434**	**2.255.443**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.521.762	2.233.202
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.672	22.241
50	**Crediti di imposta**	**1.254.241**	**241.602**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**91.054.424**	**99.541.809**

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**611.776**	**1.461.025**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	611.776	1.461.025
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**151.673**	**810.069**
	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	37.136	46.342
	20-e) Debiti per operazioni forward	114.537	763.727
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**117.635**	**262.388**
	40-a) TFR	168	158
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	85.628	128.913
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	31.839	133.317
50	**Debiti di imposta**	-	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**881.084**	**2.533.482**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**90.173.340**	**97.008.327**
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	1.161.204	1.026.138
	Contributi da ricevere	-1.161.204	-1.026.138
	Contratti futures	-23.130.421	-34.511.424
	Controparte c/contratti futures	23.130.421	34.511.424
	Valute da regolare	-28.594.626	-34.039.159
	Controparte per valute da regolare	28.594.626	34.039.159

3.2.2 Conto Economico

		31/12/2022	31/12/2021
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.736.968**	**4.699.030**
	10-a) Contributi per le prestazioni	9.441.600	13.309.081
	10-b) Anticipazioni	-1.442.927	-1.506.875
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.267.504	-4.708.271
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-30.414
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.994.076	-2.364.247
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-125	-244
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-9.701.620**	**-545.527**
	30-a) Dividendi e interessi	798.825	865.844
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-10.500.445	-1.411.371
	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**	**-124.576**	**-137.288**
	40-a) Societa' di gestione	-91.077	-93.345
	40-b) Banca depositaria	-33.499	-43.943
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-9.826.196**	**-682.815**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	438.964	398.754
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-35.274	-32.387
	60-c) Spese generali ed amministrative	-138.036	-132.460
	60-d) Spese per il personale	-221.894	-104.664
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-11.921	4.074
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-31.839	-133.317
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-8.089.228**	**4.016.215**
80	**Imposta sostitutiva**	**1.254.241**	**241.602**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**-6.834.987**	**4.257.817**

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto OBBLIGAZIONARIO

Numero e controvalore delle quote

	2022		2021	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**8.089.340,617**	**97.008.327**	**7.697.551,198**	**92.750.510**
a) Quote emesse	840.738,149	9.441.600	1.112.068,941	13.309.081
b) Quote annullate	-684.350,236	-7.704.632	-720.279,522	-8.610.051
c) Variazione del valore quota		-8.571.955		-441.213
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		-6.834.987		4.257.817
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**8.245.728,530**	**90.173.340**	**8.089.340,617**	**97.008.327**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 è di € 10,936.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 11,992 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 8,81%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2022 un importo di € 1.736.968 e nella colonna 2021 un importo di € 4.699.030, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. Il decremento 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 **€ 88.276.749**

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

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2022 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Amundi SGR Spa	88.043.571
Totale	**88.043.571**

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 € 14.868 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 96.373.

a) Depositi bancari

€ 5.923.215

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

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Banca depositaria	EUR	6.233.215	2.325.741
Depositi Bancari Collateral EUR	EUR	-310.000	750.000
Ratei e risconti attivi - conti correnti	EUR	-	13
Totale		**5.923.215**	**3.075.754**

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 49.311.102

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri Stati OCS	EUR	23.086.697	33.185.474
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	EUR	14.575.503	12.818.410
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	EUR	11.648.902	16.555.649
Totale		**49.311.102**	**62.559.533**

d) Titoli di debito quotati

€ 555.027

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	EUR	555.027	-
Totale		**555.027**	**-**

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

€ 30.805.620

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Quote di OICVM - Altri paesi UE	EUR	30.805.620	30.536.121
Totale		**30.805.620**	**30.536.121**

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 € 91.054.424:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AMUNDI-GL CORP BD-XEURHGDACC	LU1998921693	I.G - OICVM UE	16.327.157	17,93%
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	I.G - OICVM UE	8.915.128	9,79%
US TREASURY N/B 31/08/2026 1,375	US912828YD60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.738.815	4,11%
US TREASURY N/B 15/05/2030 ,625	US912828ZQ64	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.709.153	4,07%
AMUNDI EMERG MKT BD-X EUR C	LU1882457069	I.G - OICVM UE	3.171.775	3,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2030 1,65	IT0005413171	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.627.229	2,89%
US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	US912828Z948	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.395.687	2,63%
ISHARES CHINA CNY BOND EURHA	IE00BKT6VQ12	I.G - OICVM UE	2.391.561	2,63%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2031 ,1	FR0014001N38	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.989.603	2,19%
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2031 ,1	JP1103621M43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.941.820	2,13%
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.933.124	2,12%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2026 0	IT0005437147	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.778.240	1,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031 ,9	IT0005422891	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.755.917	1,93%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/03/2047 3	AU000XCLWAS7	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.513.563	1,66%
US TREASURY N/B 15/11/2045 3	US912810RP57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.507.340	1,66%
BUNDESOBLIGATION 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.347.750	1,48%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 31/07/2027 ,375	US91282CAD39	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.277.024	1,40%
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2050 ,4	JP1300661L47	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.239.683	1,36%
BUONI POLIENNALI DEL TES 30/04/2045 1,5	IT0005438004	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.127.914	1,24%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.115.551	1,23%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2050 2,45	IT0005398406	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.045.895	1,15%
EUROPEAN UNION 04/02/2037 ,4	EU000A3K4C42	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.007.415	1,11%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	IT0005327306	I.G - TStato Org.Int Q IT	956.942	1,05%
US TREASURY N/B 30/04/2027 2,75	US91282CEN74	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	888.345	0,98%
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2049 2,2	JP1400021950	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	843.155	0,93%
EUROPEAN UNION 06/07/2032 1	EU000A3K4DD8	I.G - TStato Org.Int Q UE	821.810	0,90%
EFSF 20/01/2031 0	EU000A1G0EL5	I.G - TStato Org.Int Q UE	780.750	0,86%
EUROPEAN UNION 04/07/2031 0	EU000A3KSXE1	I.G - TStato Org.Int Q UE	769.670	0,85%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	714.676	0,78%
TSY INFL IX N/B 15/02/2051 ,125	US912810SV17	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	692.231	0,76%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	612.556	0,67%
TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	US912828N712	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	564.010	0,62%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	I.G - TStato Org.Int Q UE	548.183	0,60%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	528.563	0,58%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	528.322	0,58%
US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	514.831	0,57%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2052 ,75	FR0013480613	I.G - TStato Org.Int Q UE	484.858	0,53%
EFSF 05/09/2028 ,875	EU000A2SCAB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	442.605	0,49%
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 29/09/2031 ,125	FR0014005NA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	376.275	0,41%
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	357.795	0,39%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	348.562	0,38%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2028 ,1	FR0013238268	I.G - TStato Org.Int Q UE	339.513	0,37%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	338.166	0,37%
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2029 ,1	FR0013410552	I.G - TStato Org.Int Q UE	337.570	0,37%
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/11/2029 ,6	FR0014008E81	I.G - TStato Org.Int Q UE	334.616	0,37%
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2037 5	CA135087XW98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	327.917	0,36%
EUROPEAN UNION 04/01/2047 ,75	EU000A3KRJR4	I.G - TStato Org.Int Q UE	295.380	0,32%
DANSKE BANK A/S 17/02/2027 VARIABLE	XS2443438051	I.G - TDebito Q UE	272.592	0,30%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	243.214	0,27%
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 11/02/2030 1	IT0005399586	I.G - TStato Org.Int Q IT	235.200	0,26%
Altri			2.316.098	2,54%
Totale			**80.671.749**	**88,60%**

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 Amundi UBS:

Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore Nozionale
Futures	Euro-OAT Future Mar23	CORTA	EUR	-2.164.100
Futures	10YR MINI JGB FUT Mar23	CORTA	JPY	-4.132.133
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar23	CORTA	USD	-7.786.338
Futures	EURO-BUXL 30Y BND Mar23	CORTA	EUR	-540.960
Futures	Euro-BTP Future Mar23	CORTA	EUR	-7.842.240
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar23	CORTA	EUR	-664.650
Totale				**-23.130.421**

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

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	2.450.000	1,5738	-1.556.791
GBP	CORTA	1.597.000	0,8873	-1.799.944
JPY	CORTA	572.000.000	140,8183	-4.061.972
USD	CORTA	22.600.000	1,0673	-21.175.919
Totale				**-28.594.626**

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.648.902	14.575.503	23.086.697	49.311.102
Titoli di Debito quotati	-	555.027	-	555.027
Quote di OICR	-	30.805.620	-	30.805.620
Depositi bancari	5.923.215	-	-	5.923.215
Totale	**17.572.117**	**45.936.150**	**23.086.696**	**86.594.964**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	26.128.141	555.027	21.890.492	4.496.405	53.070.065
USD	15.287.436	-	8.915.128	899.089	25.101.653
JPY	4.024.657	-	-	151.971	4.176.628
GBP	1.933.124	-	-	49.949	1.983.073
AUD	1.513.563	-	-	134.190	1.647.753
CAD	327.917	-	-	34.615	362.532
SEK	46.267	-	-	96.095	142.362
DKK	49.997	-	-	50.774	100.771
NOK	-	-	-	9.337	9.337
CHF	-	-	-	790	790
Totale	**49.311.102**	**555.027**	**30.805.620**	**5.923.215**	**86.594.964**

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	8,330	8,356	9,372	-
Titoli di Debito quotati	-	1,279	-	-

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
AMUNDI-GL HI YLD BD-XUSDACC	LU1998921776	9.551	USD	8.915.128
AMUNDI-GL CORP BD-XEURHGDACC	LU1998921693	17.791	EUR	16.327.157
AMUNDI EMERG MKT BD-X EUR C	LU1882457069	2.883	EUR	3.171.775

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-16.657.903	12.574.989	-4.082.914	29.232.892
Titoli di Debito quotati	-599.186	0	-599.186	599.186
Quote di OICR	-5.374.973	1.355.035	-4.019.938	6.730.008
Totali	**-22.632.062**	**13.930.024**	**-8.702.038**	**36.562.086**

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	29.232.892	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	599.186	-
Quote di OICR	-	-	-	6.730.008	-
Totale	**-**	**-**	**-**	**36.562.086**	**-**

l) Ratei e risconti attivi **€ 224.313**

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 **€ 96.373**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Crediti per cambio comparto	96.373	120.082
Totale	**96.373**	**120.082**

p) Crediti per operazioni forward **€ 449.937**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

r) Valutazione e margini su futures e opzioni **€ 911.162**

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.523.434**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.521.762**

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 **€ 1.672**

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

50 – Crediti di Imposta **€ 1.254.241**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 611.776**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 611.776**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	204.261	495.186
Passività della gestione previdenziale	139.234	233.321
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	134.041	202.973
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	46.587	109.923
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	42.078	69.981
Erario ritenute su redditi da capitale	24.690	43.630
Contributi da riconciliare	19.961	12.855
Contributi da rimborsare	592	609
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	325	225.153
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	7	7
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	67.387
Totale	**611.776**	**1.461.025**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 151.673**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 37.136**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Debiti per commissioni di gestione	22.268	24.048

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Debiti per commissioni Banca Depositaria	14.868	22.294
Totale	**37.136**	**46.342**

e) Debiti su operazioni forward **€ 114.537**

La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 117.635**

a) TFR **€ 168**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2022 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 85.628**

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 **€ 31.839**

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 **€ 90.173.340**

L'importo di € 90.173.340 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 91.054.424 e il valore delle passività € 881.084.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 1.161.204**

La voce è costituita prevalentemente dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2023 aventi competenza dicembre 2022 e periodi precedenti, per le quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2023.

Contratti futures **€ -23.130.421**

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

Valute da regolare **€ -28.594.626**

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

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.736.968**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 9.441.600**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Contributi lordi	7.856.675	9.222.555
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	974.693	3.552.534
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	610.232	533.992
Totale	**9.441.600**	**13.309.081**

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.208.752	1.913.171	4.734.752	**7.856.675**

b) Anticipazioni **€ -1.442.927**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2022.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -3.267.504**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Riscatto per conversione comparto	-1.992.121	-3.503.011
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-532.897	-315.964
Trasferimento posizione individuale in uscita	-467.463	-557.489
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-275.023	-298.241
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	-33.566
Totale	**-3.267.504**	**-4.708.271**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -2.994.076**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -125**

La voce si riferisce a sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € -9.701.620

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	774.540	-10.810.446
Titoli di debito quotati	5.646	-44.159
Quote di OICV	-	-3.750.438
Depositi bancari	18.639	15.748
Futures	-	5.985.167
Gestione cambi	-	-1.869.245
Differenziale opzioni	-	52.390
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-265
Altri ricavi	-	81
Saldo gestione amministrativa passivo	-	-79.278
Totale	**798.825**	**-10.500.445**

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	-774.637	-10.035.809
Titoli di debito quotati	-	-44.159
Quote di OICV	-34.913	-3.715.525
Depositi bancari	50.627	-34.879
Futures	5.264.175	720.992
Gestione cambi	-2.204.645	335.400
Differenziale opzioni	52.390	-
Totale	**2.352.997**	**-12.773.980**

40 - Oneri di gestione € -124.576

a) Società di gestione € -91.077

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2022	Commissioni di gestione 2021
Amundi SGR Spa	-91.077	-93.345
Totale	**-91.077**	**-93.345**

b) Banca depositaria **€ -33.499**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2021 tale costo era pari a € -43.943. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,0232% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ -9.826.196**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -9.701.620, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -124.576.

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 438.964**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Quote associative	226.369	241.760
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	133.317	27.423
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	79.278	129.571
Totale	**438.964**	**398.754**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -35.274**

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 **€ -138.036**

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 **€ -221.894**

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 **€ -11.921**

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 **€ -31.839**

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 **€ -8.089.228**

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

80 – Imposta sostitutiva **€ 1.254.241**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -6.834.987**

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		31/12/2022	31/12/2021
10	**Investimenti diretti**	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**5.114.242**	**5.108.427**
	20-a) Depositi bancari	8.763	1.382.808
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.268.679	2.974.602
	20-d) Titoli di debito quotati	609.612	493.711
	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.	218.390	250.536
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	8.754	6.721
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	44	49
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**133.733**	-
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**80.509**	**73.919**
	40-a) Cassa e depositi bancari	80.402	72.587
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	107	1.332
50	**Crediti di imposta**	**63.558**	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**5.392.042**	**5.182.346**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**251.073**	**38.600**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	251.073	38.600
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**5.268**	**5.970**
	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	5.268	5.970
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**133.733**	-
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**7.490**	**15.717**
	40-a) TFR	11	9
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.466	7.722
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.013	7.986
50	**Debiti di imposta**	**73**	**5.721**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**397.637**	**66.008**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**4.994.405**	**5.116.338**
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	74.130	61.465
	Contributi da ricevere	-74.130	-61.465

3.3.2 Conto economico

		31/12/2022	31/12/2021
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**209.278**	**280.307**
	10-a) Contributi per le prestazioni	1.146.753	505.721
	10-b) Anticipazioni	-62.367	-22.449
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-462.801	-70.925
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-412.346	-132.040
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	39	-
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-374.791**	**81.766**
	30-a) Dividendi e interessi	126.810	54.757
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-501.964	27.009
	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	363	-
40	**Oneri di gestione**	**-19.905**	**-20.964**
	40-a) Societa' di gestione	-17.839	-17.830
	40-b) Banca depositaria	-2.066	-3.134
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-394.696**	**60.802**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	28.003	23.885
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.252	-1.940
	60-c) Spese generali ed amministrative	-8.812	-7.934
	60-d) Spese per il personale	-14.165	-6.269
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-761	244
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.013	-7.986
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-185.418**	**341.109**
80	**Imposta sostitutiva**	**63.485**	**-5.721**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**-121.933**	**335.388**

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	2022		2021	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**410.347,622**	**5.116.338**	**387.754,900**	**4.780.950**
a) Quote emesse	98.103,018	1.146.792	40.785,251	505.721
b) Quote annullate	-80.798,966	-937.514	-18.192,529	-225.414
c) Variazione del valore quota		-331.211		55.081
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		-121.933		335.388
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**427.651,674**	**4.994.405**	**410.347,622**	**5.116.338**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 è di € 11,679.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 12,468 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 6,33%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2022 un importo di € 209.278 e nella colonna 2021 un importo di € 280.307, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. Il decremento 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 **€ 5.114.242**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Unipolsai S.p.A.. MEDIAFOND ha ceduto la titolarità dei valori e delle disponibilità conferite in gestione al GESTORE, ai sensi dell'art. 6, comma 9, del DECRETO legislativo del 5.12.2005 n° 252. Detti valori sono contabilizzati ai valori correnti – secondo i criteri dettati dalla COMMISSIONE DI VIGILANZA ai sensi dell'art. 19, comma 2 lett. f del DECRETO – non possono essere distratti dal fine al quale sono destinati né formare oggetto di esecuzione sia da parte dei creditori del GESTORE sia da parte dei rappresentanti dei creditori stessi, né possono essere coinvolti nelle procedure concorsuali che riguardano il GESTORE.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2022 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	**Importo**
Unipolsai S.p.A.	5.109.809
Totale	**5.109.809**

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 € 835.

a) Depositi bancari € 8.763

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

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Banca depositaria	EUR	8.763	1.382.808
Totale		**8.763**	**1.382.808**

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 4.268.679

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	EUR	3.128.086	2.974.602
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	EUR	1.140.593	-
Totale		**4.268.679**	**2.974.602**

d) Titoli di debito quotati € 609.612

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	EUR	416.069	493.711
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	EUR	193.543	-
Totale		**609.612**	**493.711**

h) Quote di O.I.C.R. € 218.390

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Quote di OICVM - Altri paesi UE	EUR	218.390	250.536
Totale		**218.390**	**250.536**

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 € 5.392.042:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	986.316	18,29%
BUONI POLIENNALI DEL TES 28/10/2027 ,65	IT0005388175	I.G - TStato Org.Int Q IT	683.169	12,67%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	I.G - TStato Org.Int Q IT	633.734	11,75%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/08/2024 0	IT0005452989	I.G - TStato Org.Int Q IT	475.542	8,82%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	245.985	4,56%
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	IE00BF4G6Y48	I.G - OICVM UE	193.565	3,59%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.349	2,75%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	146.969	2,73%
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	144.222	2,67%
BUNDESOBLIGATION 18/10/2024 0	DE0001141802	I.G - TStato Org.Int Q UE	143.340	2,66%
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2024 0	FI4000391529	I.G - TStato Org.Int Q UE	143.267	2,66%
BUNDESOBLIGATION 16/04/2027 0	DE0001141851	I.G - TStato Org.Int Q UE	125.790	2,33%
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	103.341	1,92%
UNITED PARCEL SERVICE 15/11/2023 ,375	XS1718480327	I.G - TDebito Q OCSE	98.110	1,82%
ESSILORLUXOTTICA 05/01/2024 ,25	FR0013516051	I.G - TDebito Q UE	97.308	1,80%
EXXON MOBIL CORPORATION 26/06/2024 ,142	XS2196322155	I.G - TDebito Q OCSE	95.433	1,77%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
LEASEPLAN CORPORATION NV 07/09/2026 ,25	XS2384269101	I.G - TDebito Q UE	85.696	1,59%
NIBC BANK NV 09/09/2026 ,25	XS2384734542	I.G - TDebito Q UE	84.184	1,56%
SWEDBANK AB 12/01/2028 ,2	XS2282210231	I.G - TDebito Q UE	81.848	1,52%
REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	68.595	1,27%
GRAND CITY PROPERTIES SA 11/01/2028 ,125	XS2282101539	I.G - TDebito Q UE	67.033	1,24%
IRELAND GOVERNMENT BOND 15/05/2026 1	IE00BV8C9418	I.G - TStato Org.Int Q UE	57.121	1,06%
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2027 1,375	FI4000527551	I.G - TStato Org.Int Q UE	56.240	1,04%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2027 0	NL0015031501	I.G - TStato Org.Int Q UE	53.811	1,00%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2027 0	ES0000012J15	I.G - TStato Org.Int Q UE	52.888	0,98%
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	IE00B8FHGS14	I.G - OICVM UE	24.825	0,46%
Totale			**5.096.681**	**94,51%**

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	Totale
Titoli di Stato	3.128.086	1.140.593	-	4.268.679
Titoli di Debito quotati	-	416.069	193.543	609.612
Quote di OICR	-	218.390	-	218.390
Depositi bancari	8.763	-	-	8.763
Totale	**3.136.849**	**1.775.052**	**193.543**	**5.105.444**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	4.268.679	609.612	218.390	8.763	5.105.444
Totale	**4.268.679**	**609.612**	**218.390**	**8.763**	**5.105.444**

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,197	1,120	-
Titoli di Debito quotati	-	3,348	1,141

Situazioni di conflitto di interesse

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.027.388	354.994	-1.672.394	2.382.382
Titoli di Debito quotati	-296.154	90.116	-206.038	386.270
Quote di OICR	-193.443	190.386	-3.057	383.829
Totale	**-2.516.985**	**635.496**	**-1.881.489**	**3.152.481**

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	2.382.382	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	386.270	-
Quote di OICR	-	-	-	383.829	-
Totale	**-**	**-**	**-**	**3.152.481**	**-**

l) Ratei e risconti attivi **€ 8.754**

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 **€ 44**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Crediti per commissioni di retrocessione	44	49
Totale	**44**	**49**

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 133.733**

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 80.509**

a) Cassa e depositi bancari **€ 80.402**

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 **€ 107**

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

50 – Crediti di imposta **€ 63.558**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 251.073**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 251.073**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	163.459	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	37.587	5.562
Passivita' della gestione previdenziale	37.408	3.752
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	9.485	12.155
Erario ritenute su redditi da capitale	1.576	2.613
Contributi da riconciliare	1.274	770
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	225	225
Contributi da rimborsare	38	36
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	21	13.487
Totale	**251.073**	**38.600**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 5.268**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 5.268**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Debiti per commissioni di garanzia	3.800	3.823
Debiti per commissioni Banca Depositaria	835	1.382
Debiti per commissioni di gestione	633	765
Totale	**5.268**	**5.970**

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 133.733**

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 7.490**

a) TFR **€ 11**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2022 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 5.466**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.013**

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 **€ 73**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva sulle garanzie erogate dal gestore nel corso dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 4.994.405**

L'importo di € 4.994.405 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 5.392.042 e il valore delle passività € 397.637.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 74.130**

La voce è costituita prevalentemente dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2023 aventi competenza dicembre 2022 e periodi precedenti, per le quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2023.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 209.278**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.146.753**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	749.194	107.612
Contributi lordi	394.896	398.109
Trasferimenti in ingresso	2.663	-
Totale	**1.146.753**	**505.721**

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
47.386	68.133	279.377	**394.896**

b) Anticipazioni **€ -62.367**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2022.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -462.801**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Riscatto per conversione comparto	-395.097	-45.014
Trasferimento posizione individuale in uscita	-46.152	-13.543
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-21.552	-12.368
Totale	**-462.801**	**-70.925**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -412.346**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 39**

La voce si riferisce a sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -374.791**

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	124.659	-372.667
Titoli di Debito quotati	1.759	-90.310
Depositi bancari	392	-
Quote di O.I.C.R.	-	-35.203
Commissioni di retrocessione	-	543
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-48
Altri ricavi	-	7
Saldo gestione amministrativa passivo	-	-4.286
Totale	**126.810**	**-501.964**

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	-9.019	-363.648
Titoli di Debito quotati	-13.072	-77.238
Quote di O.I.C.R.	-34.029	-1.174

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Totale	**-56.120**	**-442.060**

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 363**

L'importo deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione **€ -19.905**

a) Società di gestione **€ -17.839**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2022	Commissioni di garanzia 2022	Commissioni di gestione 2021	Commissioni di garanzia 2021
Unipolsai S.p.A.	-2.765	-15.074	-2.972	-14.858
Totale	**-2.765**	**-15.074**	**-2.972**	**-14.858**

b) Banca depositaria **€ -2.066**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2021 tale costo era pari a € 3.134. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,0013% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ -394.696**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -374.791, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -19.905.

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 28.003**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Quote associative	15.732	15.602
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	4.286	6.679
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	7.985	1.604
Totale	**28.003**	**23.885**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -2.252**

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 **€ -8.812**

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 **€ -14.165**

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 **€ -761**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -2.013**

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 **€ -185.418**

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 **€ 63.485**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -121.933**

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		31/12/2022	31/12/2021
10	**Investimenti diretti**	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**34.009.233**	**43.265.426**
	20-a) Depositi bancari	2.203.360	1.211.280
	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	23.146.920	36.694.068
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.443.247	5.092.145
	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	159.136	256.604
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	56.570	11.329
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**301.341**	**538.869**
	40-a) Cassa e depositi bancari	300.732	531.551
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	609	7.318
50	**Crediti di imposta**	**1.482.678**	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**35.793.252**	**43.804.295**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2022	31/12/2021
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**247.826**	**595.758**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	247.826	595.758
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**196.756**	**845.792**
	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	139.961	213.168
	20-e) Debiti per operazioni forward	56.795	632.624
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**42.841**	**86.334**
	40-a) TFR	61	52
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	31.196	42.417
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	11.584	43.865
50	**Debiti di imposta**	-	**1.763.140**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**487.423**	**3.291.024**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**35.305.829**	**40.513.271**
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	423.055	337.632
	Contributi da ricevere	-423.055	-337.632
	Valute da regolare	-20.692.635	-26.287.152
	Controparte per valute da regolare	20.692.635	26.287.152

3.4.2 Conto Economico

		31/12/2022	31/12/2021
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**638.963**	**-1.509.014**
	10-a) Contributi per le prestazioni	3.632.042	4.231.011
	10-b) Anticipazioni	-601.192	-708.768
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.445.708	-4.082.991
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-58.406
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-946.484	-890.324
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	305	464
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-7.381.902**	**9.154.916**
	30-a) Dividendi e interessi	383.009	417.943
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-7.764.911	8.736.973
	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**	**52.819**	**-266.232**
	40-a) Societa' di gestione	66.018	-247.211
	40-b) Banca depositaria	-13.199	-19.021
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-7.329.083**	**8.888.684**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	159.909	131.203
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.851	-10.656
	60-c) Spese generali ed amministrative	-50.290	-43.583
	60-d) Spese per il personale	-80.841	-34.438
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-4.343	1.339
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-11.584	-43.865
	60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-6.690.120**	**7.379.670**
80	**Imposta sostitutiva**	**1.482.678**	**-1.763.140**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**-5.207.442**	**5.616.530**

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto AZIONARIO

Numero e controvalore delle quote

	2022		2021	
	Numero	**Controvalore**	**Numero**	**Controvalore**
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**1.710.650,603**	**40.513.271**	**1.780.574,896**	**34.896.741**
a) Quote emesse	172.791,588	3.632.347	187.010,155	4.231.475
b) Quote annullate	-142.605,250	-2.993.384	-256.934,448	-5.740.489
c) Variazione del valore quota		-5.846.405		7.125.544
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		-5.207.442		5.616.530
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**1.740.836,941**	**35.305.829**	**1.710.650,603**	**40.513.271**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2022 è di € 20,281.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è di € 23,683 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 14,36%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2022 un importo di € 638.963 e nella colonna 2021 un importo di € 638.963, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. Il decremento 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 **€ 34.009.233**

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 2022 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	**Importo**
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	33.671.472
Totale	**33.671.472**

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 € 5.710 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 146.715.

a) Depositi bancari

€ 2.203.360

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

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Banca depositaria	EUR	2.093.360	601.280
Depositi Bancari Collateral EUR	EUR	110.000	610.000
Totale		**2.203.360**	**1.211.280**

e) Titoli di capitale quotati

€ 23.146.920

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Titoli di capitale quotati - Italia	EUR	202.397	368.611
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	EUR	2.474.304	3.853.308
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	EUR	20.470.218	32.472.149
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	EUR	1	-
Totale		**23.146.920**	**36.694.068**

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

€ 8.443.247

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/22	Saldo al 31/12/21
Quote di OICVM - Altri paesi UE	EUR	8.443.247	5.092.145
Totale		**8.443.247**	**5.254.158**

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 € 35.793.252:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	I.G - OICVM UE	3.791.200	10,59%
ISHARES MSCI WLD SMALL CAP	IE00BF4RFH31	I.G - OICVM UE	3.779.372	10,56%
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.116.756	3,12%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.108.486	3,10%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.057.093	2,95%
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	956.286	2,67%
CSIF LX EQUITY CANADA-DBEUR	LU1419778573	I.G - OICVM UE	872.675	2,44%
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	I.G - TCapitale Q OCSE	767.303	2,14%
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	651.004	1,82%
US BANCORP	US9029733048	I.G - TCapitale Q OCSE	588.291	1,64%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	US43300A2033	I.G - TCapitale Q OCSE	526.278	1,47%
DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	517.286	1,45%
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	516.601	1,44%
DEERE & CO	US2441991054	I.G - TCapitale Q OCSE	502.580	1,40%
AMETEK INC	US0311001004	I.G - TCapitale Q OCSE	477.188	1,33%
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	473.658	1,32%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	US8835561023	I.G - TCapitale Q OCSE	461.811	1,29%
PROLOGIS INC	US74340W1036	I.G - TCapitale Q OCSE	440.569	1,23%
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	431.607	1,21%
BAKER HUGHES CO	US05722G1004	I.G - TCapitale Q OCSE	421.209	1,18%
CBRE GROUP INC - A	US12504L1098	I.G - TCapitale Q OCSE	417.088	1,17%
TRANSDIGM GROUP INC	US8936411003	I.G - TCapitale Q OCSE	410.622	1,15%
S&P GLOBAL INC	US78409V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	403.905	1,13%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CENTERPOINT ENERGY INC	US15189T1079	I.G - TCapitale Q OCSE	398.153	1,11%
CONSTELLATION BRANDS INC-A	US21036P1084	I.G - TCapitale Q OCSE	398.030	1,11%
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - TCapitale Q OCSE	386.006	1,08%
KLA CORP	US4824801009	I.G - TCapitale Q OCSE	377.648	1,06%
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	373.092	1,04%
ANSYS INC	US03662Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	362.640	1,01%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	I.G - TCapitale Q OCSE	359.408	1,00%
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	I.G - TCapitale Q OCSE	343.132	0,96%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	US5732841060	I.G - TCapitale Q OCSE	331.557	0,93%
M & T BANK CORP	US55261F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	321.178	0,90%
NETFLIX INC	US64110L1061	I.G - TCapitale Q OCSE	297.850	0,83%
WESCO INTERNATIONAL INC	US95082P1057	I.G - TCapitale Q OCSE	266.061	0,74%
APTIV PLC	JE00B783TY65	I.G - TCapitale Q UE	260.389	0,73%
FREEPORT-MCMORAN INC	US35671D8570	I.G - TCapitale Q OCSE	224.671	0,63%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	IE00BK9ZQ967	I.G - TCapitale Q UE	189.313	0,53%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	174.037	0,49%
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q OCSE	147.986	0,41%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q OCSE	131.619	0,37%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	128.501	0,36%
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	124.942	0,35%
NINTENDO CO LTD	JP3756600007	I.G - TCapitale Q OCSE	117.854	0,33%
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	113.195	0,32%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	112.087	0,31%
UBER TECHNOLOGIES INC	US90353T1007	I.G - TCapitale Q OCSE	111.943	0,31%
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	107.341	0,30%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	105.258	0,29%
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q OCSE	102.599	0,29%
Altri			4.534.809	12,67%
Totale			**31.590.167**	**88,26%**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	969.390	1,5738	-615.975
CAD	CORTA	1.213.253	1,4461	-839.012
CHF	CORTA	652.144	0,9875	-660.432
DKK	CORTA	846.229	7,4365	-113.795
GBP	CORTA	827.071	0,8873	-932.173
JPY	CORTA	193.536.211	140,8183	-1.374.368
SEK	CORTA	234.189	11,1203	-21.060
USD	CORTA	17.220.954	1,0673	-16.135.820
Totale				**-20.692.635**

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	202.397	2.474.304	20.470.218	1	23.146.920
Quote di OICR	-	8.443.247	-	-	8.443.247
Depositi bancari	2.203.360	-	-	-	2.203.360
Totale	**2.203.360**	**10.917.551**	**20.470.218**	**1**	**33.793.527**

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
USD	17.246.691	29.936	17.276.627
EUR	10.371.098	2.054.515	12.425.613
JPY	1.388.967	18.237	1.407.204
GBP	976.593	20.792	997.385
AUD	686.199	15.631	701.830
CHF	627.508	39.932	667.440
DKK	145.471	10.786	156.257
SEK	94.290	13.144	107.434
NOK	53.350	348	53.698
CAD	-	39	39
Totale	**31.590.167**	**2.203.360**	**33.793.527**

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
CSIF LX EQ EM ESG BLUE-DBEUR	LU1587908077	3.622	EUR	3.791.200
CSIF LX EQUITY CANADA-DBEUR	LU1419778573	626	EUR	872.675

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-15.978.286	24.719.671	8.741.385	40.697.957
Quote di OICR	-5.036.367	522.923	-4.513.444	5.559.290
Totale	**-21.014.653**	**25.242.594**	**4.227.941**	**46.257.247**

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	8.041	10.145	18.185	40.697.957	0,045
Quote di OICR	3.632	1.414	5.046	5.559.290	0,091
Totale	**11.673**	**11.559**	**23.231**	**46.257.247**	**0,050**

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 159.136**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Crediti previdenziali	146.715	235.573
Crediti per operazioni da regolare	12.421	21.031
Totale	**159.136**	**256.604**

p) Crediti per operazioni forward **€ 56.570**

La voce si riferisce alle plusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni forward.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 301.341**

a) Cassa e depositi bancari **€ 300.732**

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 **€ 609**

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

50 - Crediti di imposta **€ 1.482.678**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 247.826**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 247.826**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	69.959	154.297
Passivita' della gestione previdenziale	66.446	118.581
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	63.084	149.537
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	18.727	18.113
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	13.007	43.165
Erario ritenute su redditi da capitale	8.995	14.356
Contributi da riconciliare	7.272	4.230
Contributi da rimborsare	216	201
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	119	74.083
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	1	1
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	19.194
Totale	**247.826**	**595.758**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 196.756**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 139.961**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Debiti per commissioni di overperformance	121.300	187.529
Debiti per commissione di gestione	12.951	15.874
Debiti per commissioni banca depositaria	5.710	9.765
Totale	**139.961**	**213.168**

e) Debiti su operazioni forward **€ 56.795**

La voce si riferisce alle minusvalenze maturate alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward*.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 42.841**

a) TFR **€ 61**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2022 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 31.196**

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 **€ 11.584**

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 **€ 35.305.829**

L'importo di € 35.305.829 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 35.793.252 e il valore delle passività € 487.423.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 423.055**

La voce è costituita prevalentemente dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2023 aventi competenza dicembre 2022 e periodi precedenti, per le quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2023.

Valute da regolare **€ -20.692.635**

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

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 638.963**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.632.042**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Contributi	1.731.589	536.189
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.609.512	3.458.302
Trasferimenti in ingresso	290.941	236.520
Totale	**3.632.042**	**4.231.011**

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
240.434	446.102	1.045.053	**1.731.589**

b) Anticipazioni **€ -601.192**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2022.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.445.708**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Riscatto per conversione comparto	-946.182	-3.570.423
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-217.502	-301.467
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-197.696	-97.875
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-84.328	-101.951
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	-11.275
Totale	**-1.445.708**	**-4.082.991**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -946.484**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 305**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -7.381.902**

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	380.307	-4.785.285
Quote di OICVM	-	-1.157.296
Depositi bancari	2.702	409.414
Gestione cambi	-	-2.177.654
Commissioni di negoziazione	-	-23.231
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-7.786
Altri ricavi	-	8.663
Saldo gestione amministrativa passivo	-	-31.736
Totale	**383.009**	**-7.764.911**

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	-2.496.520	-2.288.765
Quote di OICVM	-41.248	-1.116.048
Depositi bancari	409.512	-98
Gestione cambi	-2.177.429	-225
Totale	**-4.305.685**	**-3.405.136**

40 - Oneri di gestione **€ 52.819**

a) Società di gestione **€ 66.018**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2022	Commissioni di overperformance 2022	Commissioni di gestione 2021	Commissioni di overperformance 2021
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-53.238	119.256	-59.055	-188.156
Totale	**-53.238**	**119.256**	**-59.055**	**-188.156**

b) Banca depositaria **€ -13.199**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2021 tale costo era pari a € -19.021. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,0091% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ -7.329.083**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -7.381.902, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 52.819.

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 159.909**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/22	Importo al 31/12/21
Quote associative	84.308	72.984
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	31.736	48.750
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	43.865	9.469
Totale	**159.909**	**131.203**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -12.851**

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 **€ -50.290**

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 **€ -80.841**

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 **€ -4.343**

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 **€ -11.584**

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 **€ -6.690.120**

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

80 – Imposta sostitutiva **€ 1.482.678**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva registrata nell'esercizio, calcolata sul decremento del patrimonio del

Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -5.207.442**

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

Cologno Monzese, 28 marzo 2023

MEDIAFOND
Il Presidente
Luca Marconcini

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022

Redatta ai sensi dell'art. 2429, secondo comma del Codice Civile

Ai signori Delegati del Fondo Mediafond,

il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2022, che l'organo amministrativo sottopone alla Vostra attenzione, è stato redatto nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione. Il suddetto documento risulta pertanto costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, oltre che dal rendiconto dei tre comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, e dalla relazione sulla gestione.

L'attività di vigilanza sul Fondo, attribuita al Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle norme di comportamento emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. L'attività di revisione legale del Fondo, è affidata alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. iscritta nel registro costituito presso la Consob, incaricata per il triennio 2020-2022, dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Mediafond.

Attività di vigilanza.

Il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, nel rispetto dei principi di corretta amministrazione, con particolare riferimento alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Nella sua attuale composizione, dal momento della nomina, ha partecipato alle riunioni degli organismi del Fondo (Assemblea dei Delegati e Consiglio di Amministrazione), nelle quali sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge e dello Statuto, né operazioni manifestatamente imprudenti, azzardate o in conflitto d'interesse, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

In particolare, il Collegio dei Sindaci:

- si è riunito nel corso dello stesso anno periodicamente ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile e che per ogni riunione è stato redatto apposito verbale debitamente sottoscritto per approvazione unanime e trascritto nel libro previsto dall'art. 2421 comma 1, punto 5 del Codice Civile.
- durante le riunioni svoltesi, ha acquisito dagli Amministratori e dal Direttore Generale le informazioni sul generale andamento e sulla prevedibile evoluzione, oltrechè sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base a quanto acquisito, il Collegio non ha osservazioni particolari da riferire che non siano riportate dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione.
- ha acquisito dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. informazioni sull'attività svolta, e da quanto riferito non sono emersi dati e informazioni di rilievo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
- a cui è stata affidata la Funzione di Revisione Interna, ha svolto la sua attività per l'anno 2022, e non ha riscontrato dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

- ha acquisito tramite report periodici e annuali, emessi dal responsabile della funzione della gestione dei rischi il Dottor Antonio Sergio Paoli, le informazioni sull'attività svolta, e da quanto appreso non sono emersi dati e informazioni di rilievo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta delle informazioni dai responsabili delle varie funzioni ed a tale riguardo non ci sono osservazioni di particolare rilievo.
- ha acquisito e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, la cui gestione operativa risulta affidata alla società Previnet, nonché sull'affidabilità di quest'ultima a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale, dai Responsabili delle funzioni, dalla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. incaricata della revisione legale dei conti e dall'esame dei documenti aziendali, a tale riguardo non ci sono osservazioni di particolare rilievo.
- ha vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e, in base alle informazioni acquisite, non sono emersi rischi e/o violazioni di Legge, dello Statuto e dei principi di corretta amministrazione e/o irregolarità e/o di fatti censurabili.
- nel corso dell'attività di Vigilanza, non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile, né il Fondo ci ha segnalato l'esistenza di fatti censurabili e non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.
- ha preso atto che nel corso del 2022 sono proseguite le attività necessarie per l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341, nota anche come IORP II, finalizzate al rafforzamento del sistema di governance e di gestione del rischio del Fondo, tenendo anche conto delle Direttive emanate dalla COVIP il 29 luglio 2020.

Bilancio d'esercizio.

Il Collegio dei Sindaci ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 che è stato messo a disposizione dello stesso entro i termini, come previsto dall'art. 2429 Codice Civile, affinchè sia depositato presso la sede del Fondo corredato dalla presente Relazione.

Non essendo al Collegio dei Sindaci demandato il controllo analitico sul contenuto del bilancio, si è vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge ed in particolare alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi di Pensione (COVIP) per ciò che riguarda la sua formazione e struttura.

A tale riguardo non si hanno osservazioni particolari da riferire.

Gli eventi principali caratterizzanti la gestione 2022, sono stati analiticamente esposti nella relazione sulla gestione cui si fa specifico riferimento.

Conclusioni.

Alla luce dell'attività di vigilanza svolta e per quanto è stato portato a conoscenza del Collegio dei Sindaci, considerate anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio dei Sindaci all'unanimità ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra e pertanto propone all'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione.

Cologno Monzese, 11/04/2023

Il Presidente per il Collegio Sindacale

dott. Antonino Saieva (Presidente del Collegio Sindacale)

pwc

Mediafond – Fondo Pensione complementare a contribuzione definita

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 33 dello schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 33 dello schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Agli Associati di
Mediafond – Fondo Pensione complementare a contribuzione definita

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Mediafond – Fondo Pensione complementare a contribuzione definita (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Mediafond – Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2022 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio dei Sindaci per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Sindaci ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli Amministratori di Mediafond – Fondo Pensione complementare a contribuzione definita sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Mediafond – Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Mediafond – Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Mediafond – Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 12 aprile 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)