



Fondo pensione. Zusatzrentenfonds.

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 93. Istituito in Italia.

B I L A N C I O 2 0 2 4

- Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione
- Bilancio al 31.12.2024
- Nota Integrativa
 - Rendiconto Comparto Linea Bilanciata
 - Rendiconto Comparto Linea Garantita
 - Rendiconto Comparto Linea Prudente Etica
 - Rendiconto Comparto Linea Dinamica
- Relazione del Collegio dei Sindaci
- Relazione della Società di revisione legale dei conti



Fondo pensione. Zusatzrentenfonds.

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 93. Istituito in Italia.

B I L A N C I O

31 DICEMBRE 2024

- **Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione**



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SOMMARIO

1. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	3
2. STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE	5
3. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO	7
4. VERIFICHE SULLE ATTIVITÀ ESTERNALIZZATE	8
5. TUTELA DELLA PRIVACY E CYBERSICUREZZA	9
6. ANDAMENTO DELLE ADESIONI	10
7. ATTIVITÀ DI COMUNICAZIONE	14
8. ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE	15
9. GENDER GAP	16
10. COMPARTI DI INVESTIMENTO	16
11. ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA NEL CORSO DELL'ESERCIZIO	19
12. VERIFICHE SULL'OPERATO DEI GESTORI	29
13. OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI	30
14. POLITICA DI IMPEGNO ED ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO	30
15. ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA	31
16. ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI	34
17. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	35
18. CONCLUSIONI	35

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio relativo all'esercizio 2024 del Fondo Pensione Laborfonds.

Prima di entrare nella disamina dei singoli punti, si rammenta che il "Fondo Pensione complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige" – in forma abbreviata "Fondo Pensione Laborfonds" (d'ora innanzi anche "Fondo" o "Laborfonds") – è stato costituito in data 2 aprile 1998 con atto redatto dal Notaio dott. Gianguido Isotti di Bolzano, rep. n. 96161 e racc. n. 5997, registrato a Bolzano il 14 aprile 1998 al n. 981.

Laborfonds è stato autorizzato all'esercizio dell'attività in data 19 aprile del 2000 ed è stato iscritto il 28 luglio successivo al numero 93 dell'Albo dei Fondi pensione tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP.

Il Fondo ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico in favore dei lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige, con l'obiettivo di avvalersi altresì delle misure di sostegno disposte dalla Legge Regionale n. 3/1997 e s.m.i.

Laborfonds è un fondo negoziale ai sensi dell'art. 3, comma 1, lettera a) del D.Lgs. n. 252/2005, a carattere territoriale ed intercategoriale ed opera in regime di contribuzione definita e secondo il sistema della capitalizzazione individuale.

La sede legale del Fondo è sita in via Andreas Hofer n. 3H a Bolzano; ad essa si aggiunge la sede operativa di piazza Erbe n. 2 a Trento.

Possono aderire al Fondo ai sensi dello Statuto:

- a) i lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino-Alto Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1 (nдр: parti istitutive) le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, territoriali o aziendali;
- b) i lavoratori che prestano la loro attività fuori dal territorio del Trentino-Alto Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1 (nдр: parti istitutive) purché operanti prevalentemente nel suddetto territorio. Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionale, territoriali o aziendali;
- c) i lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino-Alto Adige, dipendenti dai soggetti sottoscrittori le fonti istitutive o da enti o società da essi promossi o costituiti, previa stipula dell'accordo o regolamento che li riguardi;
- d) i dipendenti delle pubbliche amministrazioni locali anche se prestano la loro attività fuori dal territorio regionale, secondo le modalità previste nei rispettivi contratti e, se e come previsto dalla relativa normativa statale, i dipendenti statali e delle altre pubbliche amministrazioni operanti nel territorio regionale, a norma dall'art. 1bis del decreto del Presidente della Repubblica 6 gennaio 1978, n. 58;
- e) i soggetti fiscalmente a carico degli aderenti e dei beneficiari per i quali si chiede l'attivazione di una posizione previdenziale presso il Fondo.

L'adesione al Fondo può avvenire con modalità esplicita, tacita e contrattuale.

Sono associati al Fondo anche i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori aderenti ed i soggetti che percepiscono dal Fondo le prestazioni pensionistiche (beneficiari).

Tutta la documentazione del Fondo è consultabile nella apposita sezione del sito www.laborfonds.it.

1. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Con la proclamazione dei risultati delle votazioni avvenuta il giorno 8 marzo 2024 da parte della Commissione elettorale, è giunto a compimento l'iter (iniziato, a norma del Regolamento elettorale, negli ultimi mesi del 2023) di elezione dei Delegati che resteranno in carica nel sessennio 2024-29.

Nel corso dell'Assemblea del 28 maggio 2024 che ha visto partecipazione dei neoeletti Delegati sono stati rinnovati gli organi di amministrazione e controllo del Fondo, i cui membri erano giunti a naturale scadenza del mandato. Alla data di redazione della presente relazione, gli organi sono così composti:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- Bertoli Lorenzo (Presidente), nato a Trento, il 19.07.1962, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Ebner Alfred (Vicepresidente), nato a Bolzano, il 13.12.1953, in rappresentanza dei lavoratori
- Alber Wolfgang, nato a Merano (BZ), il 10.11.1969, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Antonioli Francesco, nato a Trento, il 10.07.1956, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Bignotti Fabrizio, nato a Trento, il 19.04.1966, in rappresentanza dei lavoratori
- Gänzbacher Paul, nato ad Appiano S.S.D.V. (BZ), il 10.03.1962, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Gasser Walter, nato a Cermes (BZ), il 16.03.1967, in rappresentanza dei lavoratori
- Gramm Werner, nato a Bolzano, il 14.02.1958, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Grosselli Andrea, nato a Rovereto (TN), il 15.08.1972, in rappresentanza dei lavoratori
- Lunelli Alessandro, nato a Trento, il 05.11.1978, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Piras Alessandro, nato a Bolzano, il 28.05.1973, in rappresentanza dei lavoratori
- Salvetti Matteo, nato a Rovereto (TN), 17.10.1980, in rappresentanza dei lavoratori

COLLEGIO DEI SINDACI

- Zani Arnold (Presidente), nato a Caldaro S.S.D.V. (BZ), il 01.07.1958, in rappresentanza dei lavoratori
- Prezzi Raffaella, nata a Rovereto (TN), il 30.09.1961, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Rampelotto Ivan, nato a Bressanone (BZ), il 28.08.1969 in rappresentanza dei datori di lavoro
- Zambotti Michela, nata a Tione di Trento (TN), 24.05.1964, in rappresentanza dei lavoratori
- Eccher Matteo (membro supplente), nato a Rovereto (TN), il 13.06.1979, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Girardi Simonetta (membro supplente), nata a Valdobbiadene (TV), il 13.02.1968, in rappresentanza dei lavoratori
- Mayr Manfred (membro supplente), nato a Bolzano, il 31.03.1965, in rappresentanza dei lavoratori
- Pasquali Francesca (membro supplente), nata a Bolzano, il 31.10.1965, in rappresentanza dei datori di lavoro

DIRETTORE GENERALE: Stefano Pavesi, nato a Bologna il 14.02.1966

Si rammenta che, in base alle vigenti normative, la composizione degli organi del Fondo deve rispettare il criterio di bilateralità e pariteticità dei rappresentanti dei datori di lavoro associati e dei lavoratori aderenti.

La verifica dei prescritti requisiti di professionalità e onorabilità dei neoeletti membri è avvenuta nella riunione di insediamento tenutasi il 20 giugno 2024.

Nella stessa seduta il Consiglio di Amministrazione ha nominato i Consiglieri Bertoli, Bignotti, Gramm e Lunelli quali membri del Comitato investimenti del Fondo, attribuendo al Consigliere Gramm l'incarico di coordinatore.

Nella seduta del 25 luglio 2024, il neoeletto Consiglio di Amministrazione ha adottato, per la prima volta nella storia del Fondo, un documento programmatico triennale che fissa le linee guida delle attività e gli obiettivi da perseguire nel corso del mandato. In particolare, sono state individuate cinque direttrici di attività per il triennio 2024-26:

- sviluppo delle adesioni
- revisione dell'offerta finanziaria

- sostegno all'economia del territorio
- valorizzazione delle risorse umane
- digitalizzazione dei controlli sui processi operativi

Sono stati affiancati anche altri obiettivi a latere, in primis l'acquisto della/e sede/i strumentale/i del Fondo. Il documento è corredato da un "piano azioni" che enuclea le attività da attuare per raggiungere gli obiettivi definiti. L'attuazione del piano triennale sarà oggetto di verifiche semestrali ed i suoi contenuti potranno essere modificati dallo stesso Consiglio in relazione a sopravvenute esigenze ed opportunità.

2. STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE

La struttura interna operativa del Fondo Pensione conta, alla data del 31 dicembre 2024, diciotto dipendenti (di cui tre part-time ed uno con contratto a tempo determinato).

Nel corso del 2024, in un'ottica di rafforzamento della capacità promozionale del Fondo, si è completato l'iter di selezione che ha portato alla prevista assunzione di una risorsa all'interno dell'Unità Comunicazione e Formazione focalizzata, in particolare, sullo sviluppo delle adesioni nella provincia di Bolzano.

Si rammenta che nel giugno 2023 il Fondo ha ottenuto la certificazione "Audit famigliaelavoro" rilasciata dalla Provincia Autonoma di Bolzano. Nel corso del 2024 l'organismo di controllo della certificazione (Agenzia per la famiglia di Bolzano) ha richiesto la verifica in merito alle attività svolte dal Fondo nell'ambito della conciliazione lavoro - vita privata per validare, anche per l'anno di riferimento, la certificazione attribuita a Laborfonds. La verifica, consistita nell'elaborazione di un report annuale, ha raccolto i potenziali fatti di rilievo che hanno interessato il personale, le modifiche che sono state apportate al Regolamento Interno e una sorta di "stato avanzamento lavori" delle misure di conciliazione in fase di implementazione.

In data 20 dicembre 2024 è stata presentata al Consiglio di Amministrazione l'annuale Relazione del Presidente (in qualità di datore di lavoro) sul tema della sicurezza sui luoghi di lavoro: dalla relazione è emerso come nel periodo non si sia verificato alcun infortunio sul lavoro e come questo tema venga sempre correttamente presidiato con lo svolgimento regolare di corsi di aggiornamento per i dipendenti, come prescritti dalla normativa, nonché tramite l'esecuzione di apposite valutazioni disposte per verificare il benessere lavorativo.

In particolare, nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2024 è stato dato conto degli esiti della valutazione sullo stress lavoro correlato, svolta a dicembre 2023 con la partecipazione di un campione rappresentativo di lavoratori/trici. All'esito di tale valutazione il livello di rischio è risultato non rilevante.

Nel mese di ottobre 2024 è stato aggiornato il Documento di Valutazione dei Rischi - DVR recependo la modifica legislativa in tema di maternità che ha reso la fruizione del relativo periodo più flessibile, a richiesta delle lavoratrici interessate e previa eventuale valutazione del medico competente.

La Funzione fondamentale di Revisione Interna è affidata fino al 31 dicembre 2026 alla società ElleGi Consulenza S.p.A. con sede in via A. Bertoloni, 49 a Roma, nella persona di Giampiero De Pasquale. La Funzione di Revisione interna deve verificare, ai sensi della normativa, la correttezza dei processi gestionali ed operativi riguardanti il Fondo pensione, l'attendibilità delle rilevazioni contabili e gestionali, l'adeguatezza/efficienza del sistema di controllo interno e degli altri elementi riguardanti l'assetto organizzativo del sistema di governo del Fondo, comprese le attività esternalizzate, e la funzionalità dei flussi informativi. Nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024 il Responsabile della Funzione ha presentato la relazione annuale sulle risultanze delle attività di revisione interna per l'anno 2023. In essa, accanto all'illustrazione di un'attività periodica di *continuous audit* sui principali rischi connessi ai processi core del Fondo, è stato dato conto in maniera più specifica delle verifiche effettuate su temi/attività specifici. Sulla base delle analisi

condotte, è stata rilevata una sostanziale correttezza nella gestione delle procedure esaminate ed una complessiva adeguatezza dei relativi presidi di controllo adottati dal Fondo. In data 23 aprile 2024 è stato quindi presentato al Consiglio di Amministrazione il piano di attività per l'anno 2024, nonché la programmazione per il triennio a venire.

La Funzione fondamentale di Gestione del Rischio è affidata allo Studio Olivieri Associati, con sede in via Alberico II, 35 a Roma, nella persona di Giuseppe Melisi; l'incarico avrà scadenza a fine dell'anno 2027. La Funzione di Gestione del Rischio - prevista dalla normativa - è responsabile, per quanto di competenza, della metodologia e dell'attuazione del complessivo processo di gestione del rischio presso il Fondo, in ottemperanza a quanto previsto dalla Politica dedicata e ai dettami normativi. In data 12 marzo 2024, la suddetta Funzione ha presentato in Consiglio di Amministrazione la relazione annuale sull'attività svolta nel corso dell'anno 2023, contenente un'analisi di tutto il sistema della gestione dei rischi, sotto un aspetto qualitativo e quantitativo, e con un focus specifico dedicato in particolare ai rischi finanziari. I risultati dell'analisi in questione hanno messo in luce una situazione positiva in quanto la metodologia adottata dal Fondo è risultata congrua e corretta. Contestualmente alla relazione annuale, la Funzione di Gestione del Rischio ha presentato il Piano di attività per l'anno 2024 che prevede l'effettuazione della valutazione interna del rischio prevista dalla normativa (i cui risultati sono stati sintetizzati e formalizzati nel mese di aprile 2024 in un apposito documento (*Own Risk Assessment Report*)).

Come deliberato dall'Assemblea dei Delegati del 28 maggio 2024, l'incarico di Revisione legale dei conti per gli esercizi 2024-26 è stato affidato alla società KPMG S.p.A. con sede in Via Vittor Pisani, 25 - 20124 a Milano.

Laborfonds è inoltre dotato di un Organismo di Vigilanza collegiale (ODV) avente il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 (c.d. Modello 231) adottato dal Fondo, nonché di curare il suo aggiornamento. I membri dell'ODV sono scelti tra soggetti particolarmente qualificati ed esperti nelle materie legali, nelle procedure di controllo su flussi, sui processi e sulle attività del Fondo. Nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2024, l'ODV ha presentato la propria Relazione annuale per l'anno 2023, con una sintesi delle attività svolte tra le quali è emersa per importanza la revisione del Modello di Organizzazione e Gestione (MOG), del Codice Etico e della Politica Whistleblowing del Fondo; a queste attività hanno fatto seguito, all'inizio del 2024, momenti specifici di formazione per l'intero personale. Sono state inoltre evidenziate le riunioni avute con la Direzione, le Funzioni Fondamentali e il Collegio dei Sindaci, al fine di prendere atto delle attività da loro svolte e confermare l'assenza di anomalie rilevanti ai fini del MOG. L'ODV ha inoltre confermato di aver ricevuto costantemente le informazioni in merito a fatti ed atti rilevanti per il MOG.

A seguito del rinnovo degli organi di amministrazione e controllo del Fondo, nella seduta del 20 giugno 2024 il Consiglio di Amministrazione ha definito anche la nuova composizione dell'ODV:

- Patrizio La Rocca, componente esterno (Presidente);
- Maria Cristina Cimaglia, componente esterno indicato dalla società incaricata della Funzione di Revisione interna;
- Raffaella Prezzi, Sindaco del Fondo, indicato dal Collegio dei Sindaci.

Il Fondo ha adottato il "Documento per la gestione dei conflitti di interesse" (di seguito anche "DGCI") e, conseguentemente, ha istituito un "Comitato per la gestione dei conflitti di interesse" - con funzioni istruttorie, consultive non vincolanti e propositive. Nella seduta di insediamento del 20 giugno 2024, il neoeletto Consiglio di Amministrazione ha nominato i membri del "Comitato per la gestione dei conflitti di interesse":

- Giampiero De Pasquale, Responsabile della Funzione di Revisione Interna;
- Alfred Ebner, Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione;
- Chiara Mattei, Responsabile dell'Area Legale e Organizzazione in qualità di Coordinatore e segretario verbalizzante

- Giuseppe Melisi, Responsabile della Funzione di Gestione del Rischio;
- Stefano Pavesi, Direttore Generale;
- Ivan Rampelotto, Sindaco.

Nel corso dell'anno 2024, il Comitato si è riunito due volte per valutare situazioni di potenziale conflitto. Tutte le fattispecie analizzate non hanno evidenziato particolari criticità.

Per le attività di supporto amministrativo-contabili, il Fondo Pensione si avvale del service amministrativo Pensplan Centrum, società sottoposta alla direzione e al coordinamento della Regione autonoma Trentino-Alto Adige/Südtirol con la quale è operativa una apposita Convenzione. Nel mese di febbraio 2024, il Fondo ha accettato la proposta di Pensplan Centrum relativa all'attivazione di un sistema di *login* a due fattori per l'accesso ai servizi on-line: questo sistema, reso operativo dal successivo mese di ottobre, va nella direzione di una maggiore sicurezza e protezione dei dati personali degli aderenti in quanto l'accesso all'area riservata avviene attraverso la verifica aggiuntiva di un codice OTP inviato sul numero di cellulare registrato (o, in alternativa, tramite SPID). Nel corso del mese di aprile 2024, ad esito di una lunga trattativa, è stato inoltre firmato un accordo per la prestazione dei cc.dd. servizi a pagamento (quali, ad esempio, il servizio di segreteria relativo alla gestione della corrispondenza operativa cartacea e la gestione delle richieste per la stampa del modulo di adesione) che prevede il riconoscimento di un compenso a favore del suddetto service. La sottoscrizione di questo accordo comporta quindi, come già segnalato nelle precedenti relazioni, un sensibile costo aggiuntivo a carico del Fondo.

Per l'erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato una convenzione con Generali Italia S.p.A. Nel corso dell'anno 2024 è stata richiesta, da parte degli interessati, l'attivazione di diciassette nuove rendite che si vanno ad aggiungere a quelle attivate negli anni precedenti. Si conferma quindi ancora una volta la marginalità di questa opzione che dovrebbe essere invece, a rigore di logica, la prestazione principale erogata dal Fondo.

Tutte le risorse del Fondo sono depositate presso State Street Bank International GmbH – Succursale Italia (il "depositario"). I rapporti con il depositario nel corso del 2024, come peraltro già negli anni precedenti, hanno portato a condividere una serie di miglioramenti e/o affinamenti dei servizi. In particolare, sono stati ulteriormente rafforzati i controlli necessari alla verifica del divieto di finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo previsto dalla Legge 9 dicembre 2021, n. 220¹. Nel corso dell'anno è proseguita la fase di studio e interlocuzione per la possibilità di attivazione del c.d. prestito titoli, operazione ammessa dalla Covip e potenzialmente in grado di portare benefici economici significativi al Fondo e agli aderenti. Si segnala inoltre che, a decorrere dal 1° luglio 2024 è stata concordata una rimodulazione delle commissioni afferenti al servizio di depositario e ai servizi amministrativi a valore aggiunto. Sono state previste aliquote commissionali più vantaggiose per il Fondo al raggiungimento di un ulteriore scaglione patrimoniale per i servizi di depositario; è stata inoltre introdotta una nuova metodologia di calcolo delle commissioni tramite scaglioni patrimoniali anche per i servizi amministrativi cc.dd. a valore aggiunto. Tale intervento ha già portato nel corso del 2024 vantaggi in termini di riduzione dei costi per gli aderenti di Laborfonds.

Per un maggiore dettaglio della struttura organizzativa del Fondo nonché degli altri elementi ivi descritti si rimanda al "Documento sul sistema di governo" pubblicato nella sezione "documenti" del sito web del Fondo ai sensi dell'articolo 4-bis, comma 2, del decreto legislativo n. 252/2005.

3. EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

Non si segnalano, nel corso del 2024, interventi normativi o regolamentari di particolare impatto

¹ Sulla Gazzetta Ufficiale n. 184 del 7 agosto 2024 sono state pubblicate le "Istruzioni di Banca d'Italia, COVIP, IVASS e MEF per l'esercizio di controlli rafforzati sull'operato degli intermediari abilitati per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo, in attuazione dell'articolo 3, comma 1, della Legge 9 dicembre 2021, n.220"

sull'operatività del Fondo se si eccettuano quelli in materia della *cyber security* (v. paragrafo 5).

Il Fondo ha continuato a mantenere ed aggiornare il corposo complesso di documenti che costituiscono il proprio ordinamento interno sulla base delle prescrizioni normative e regolamentari in vigore. Si fornisce di seguito un quadro riassuntivo dei documenti che compongono questo ordinamento con l'indicazione della data di adozione o di ultimo aggiornamento dei singoli documenti e delle forme di loro deposito/pubblicità:

Documento	Data di ultima approvazione	Deposito in COVIP	Pubblicazione sul sito web del Fondo
Statuto	21.12.2023	si	si
Nota Informativa	20.06.2024	si	si
Documento sulle anticipazioni	27.07.2023	si	si
Documento sul regime fiscale	25.07.2024	si	si
Documento sulle rendite	28.03.2024	si	si
Documento sulla Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)	22.09.2022	no	si
Documento sul sistema di governo	20.12.2024	no	si
Documento sulle politiche di <i>governance</i>	20.12.2024	no	no
Politica esternalizzazione e scelta del fornitore	20.12.2024	no	no
Politica di gestione del rischio	27.07.2023	no	no
<i>Own Risk Assessment (ORA) Report</i>	23.04.2024	no	no
<i>Risk Appetite Framework (RAF)</i> Quadro di riferimento per la determinazione della propensione al rischio	24.03.2022	no	no
Politica in materia di remunerazione	23.04.2024	no	no
Politica in materia di requisiti di onorabilità e professionalità	24.11.2022	no	no
Politica di Revisione Interna	24.11.2022	no	no
Piano di continuità operativa e di emergenza	17.10.2024	no	no
Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse	28.03.2024	si	no
Documento politica di investimento – DPI	28.03.2024	si	si (versione ridotta)
Informazioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario	01.02.2024	no	si
Informativa sulla sostenibilità ai sensi del regolamento (UE) 2019/2088	28.03.2024	no	si
Manuale Operativo delle Procedure – MOP	28.11.2024	no	no
Documento di conformità alla normativa in materia di protezione dei dati personali	28.09.2023	no	no
Codice Etico	27.07.2023	no	si
Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001	27.07.2023	no	si
<i>Whistleblowing policy</i> -Procedura per la segnalazione di illeciti ai sensi del D.Lgs. 231/01	23.11.2023	no	si
Politica in materia di gestione delle risorse ICT	20.12.2024	no	no

Si segnala che le modifiche statutarie “minori” - apportate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 dicembre 2023 a seguito di una specifica comunicazione di Covip - sono state portate a conoscenza dell'Assemblea, secondo la prescritta procedura, in data 28 maggio 2024.

4. VERIFICHE SULLE ATTIVITÀ ESTERNALIZZATE

L'art. 5-septies del d.lgs. n. 252/2005 norma le condizioni secondo cui sono consentite le

esternalizzazioni delle attività e delle funzioni, tra cui anche quelle “fondamentali”, dei fondi pensione negoziali. Possono formare oggetto di esternalizzazione - sulla base di una specifica “Politica di esternalizzazione e scelta del fornitore” - le attività che i fondi pensione possono esercitare direttamente ove questa scelta (i) risponda ai criteri dell’efficienza, dell’economicità e della affidabilità e (ii) a patto che non si producano effetti negativi sull’assetto stesso del fondo, sull’attività di vigilanza della COVIP e sulla qualità dei servizi resi ad aderenti e beneficiari. L’esternalizzazione non esonera in ogni caso gli organi del Fondo dalle rispettive responsabilità. Di seguito si riporta l’elenco delle funzioni e attività esternalizzate al 31 dicembre 2024²:

- Funzione di Gestione del Rischio;
- Funzione di Revisione Interna;
- Gestione amministrativa e contabile (service amministrativo);
- Gestione dell’infrastruttura informatica (Information Technology);
- Servizio di monitoraggio degli investimenti.

Il Fondo verifica in continuo, a seguito di ogni esternalizzazione, che il fornitore di attività/servizi operi in maniera efficace, prevedendo nel contratto che questo fornisca, periodicamente o su richiesta, informazioni circa i livelli del servizio. Il Fondo può affiancare al contratto di esternalizzazione uno specifico allegato/accordo denominato “Livelli di servizio attesi” (SLA) che prevede esplicitamente modalità e termini di valutazione. Il livello del servizio viene verificato attraverso il monitoraggio dei cc.dd. KPI, parametri “chiave” oggettivi e indicativi della qualità della *performance* del fornitore. Il Fondo individua al proprio interno un referente per il controllo di ciascuna attività esternalizzata.

Questo sistema di monitoraggio ha inoltre come fine ultimo quello di favorire un processo di continuo miglioramento e aggiornamento delle procedure, al fine di perseguire quel livello qualitativo ottimale che è un obiettivo primario dell’esternalizzazione.

Nella seduta del 23 aprile 2024, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione annuale sul monitoraggio delle attività/Funzioni esternalizzate per l’anno 2023 presentata dal Direttore Generale, relazione che esprime un giudizio sostanzialmente positivo sull’operato dei fornitori sulla base di valutazioni sia quantitative sia qualitative ³.

5. TUTELA DELLA PRIVACY E CYBERSICUREZZA

Dall’entrata in vigore nel 2018 della regolamentazione europea in materia di tutela dei dati personali (GDPR), il Fondo ha progressivamente implementato un sistema di monitoraggio, verifica e gestione del trattamento dei dati personali allineandosi alle evoluzioni normative in materia. Questo adeguamento non deve essere visto solo come un mero adempimento normativo ma soprattutto come strumento per realizzare l’effettiva tutela dei dati personali degli aderenti.

Anche nel 2024 si è pertanto realizzata un’interazione costante della Funzione Legale del Fondo con il “Data Protection Officer – Responsabile della Protezione dei Dati” (DPO-RPD) identificato in Sicurdata S.r.l., nella persona di Agostino Oliveri. Il Consiglio di Amministrazione, in occasione della seduta del 17 ottobre 2024, ha deliberato la prosecuzione del suo incarico fino al 31 dicembre 2027. Il DPO-RPD ha depositato la propria Relazione annuale in occasione dell’adunanza consiliare tenutasi il 12 marzo 2024. Nella relazione è stato dato conto delle numerose verifiche svolte tra il DPO-RPD e il Fondo, nonché delle attività di revisione documentale e di audit realizzate. Dalla relazione non è emerso alcun elemento di criticità. Non si segnalano, inoltre, eventi che abbiano reso necessario effettuare notifiche al Garante per la protezione dei dati personali e/o agli interessati.

Sempre in chiave di maggiore tutela dei dati personali degli aderenti deve essere inquadrato il passaggio ad un sistema di autenticazione “a due fattori” per l’accesso alla propria area personale: a partire da ottobre 2024, dopo avere inserito le proprie credenziali personali (utente/password), l’iscritto è autorizzato all’accesso solo a seguito della ulteriore verifica tramite codice OTP su un

² Dal 1° gennaio 2025 si aggiunge la neocostituita funzione di gestione e sorveglianza dei rischi informatici (c.d. Funzione Rischi ICT; si veda il paragrafo successivo).

³ Con riferimento alla Funzione di Revisione Interna, di cui l’owner del processo è il Direttore Generale, vista la natura di funzione di controllo il monitoraggio non tiene conto degli esiti dei report dalla stessa generati in seguito alle verifiche svolte.

numero di cellulare registrato. In alternativa, l'accesso è consentito tramite SPID; è in fase di implementazione la procedura di accesso tramite CIE.

Il Fondo è stato inoltre fortemente impegnato nel corso del 2024 sul tema della cybersicurezza in relazione all'entrata in vigore dal 17 gennaio 2025 del Regolamento UE 2022/2554 "Digital Operational Resilience Act" (Regolamento DORA). Questo regolamento impone anche ai fondi pensione di realizzare una serie di attività e di procedure volte a mitigare i rischi informatici e garantire, in caso di attacchi digitali, la resilienza dei sistemi. Tali obblighi riguardano, in particolare, il sistema di gestione dei rischi, la governance e gli accordi contrattuali stipulati dalle entità finanziarie con i fornitori di servizi connessi alle tecnologie dell'informazione e della comunicazione (c.d. ICT). Nel corso del 2024 il Fondo ha pianificato le fasi di adeguamento alle nuove regole europee. La prima decisione assunta da parte del Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2024 è stata di avvalersi di un consulente specializzato nel settore dei servizi ai fondi pensione, individuato (a seguito di un'apposita selezione) in Olivieri Associati – Actuarial and Finance che ricopre già anche l'incarico di Funzione di Gestione del Rischio. Con il supporto di Olivieri Associati, è stata quindi avviata un'attività sviluppatasi nelle seguenti fasi principali:

- raccolta documentale e sviluppo della timeline di progetto – fase avviata a fine settembre 2024 ed ultimata nella prima metà di ottobre 2024;
- definizione della gap analysis comprensiva di remediation plan e compliance roadmap – fase ultimata all'inizio del mese di novembre 2024. Nel corso dell'adunanza del 5 novembre 2024, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha quindi potuto prendere atto delle evidenze emerse rispetto alle previsioni del Regolamento approvando il piano di adeguamento al Regolamento DORA;
- definizione del nuovo assetto organizzativo del Fondo relativamente alla governance di gestione del rischio ICT, istituzione della Funzione di gestione e sorveglianza dei rischi informatici (Funzione Rischi ICT), designazione del referente del monitoraggio dei contratti con fornitori ICT e istituzione dei corsi di formazione sui rischi informatici per il Consiglio di Amministrazione. Tali decisioni sono state assunte nella seduta consiliare del 28 novembre 2024.

Si evidenzia, in particolare, che l'affidamento ad Olivieri Associati dell'incarico di Funzione Rischi ICT è avvenuto a seguito della verifica condotta sulla sussistenza in capo al Titolare della Funzione – il prof. Giuseppe Melisi – e del suo gruppo di lavoro, delle competenze, esperienze e capacità tecniche in tema di sicurezza e gestione dei rischi ICT. Lo svolgimento in outsourcing della Funzione Rischi ICT si configura come un'estensione dell'incarico di Funzione di Gestione del Rischio e la scelta dell'outsourcer va anche nel senso di garantire l'allineamento delle politiche di gestione dei rischi in senso lato;

- adozione della Politica in materia di gestione delle risorse ICT, in occasione del Consiglio di Amministrazione del 20 dicembre 2024.

Nel quadro delle attività svolte rientra anche l'avvio della revisione della convenzione con il service Pensplan Centrum.

6. ANDAMENTO DELLE ADESIONI

A fine 2024 gli aderenti al Fondo sono 141.611, con una crescita di oltre 4.000 unità rispetto all'anno precedente, ed i datori di lavoro iscritti 9.881. Si tratta di dati sicuramente positivi che vanno a migliorare la tendenza di crescita già manifestatasi negli esercizi precedenti:

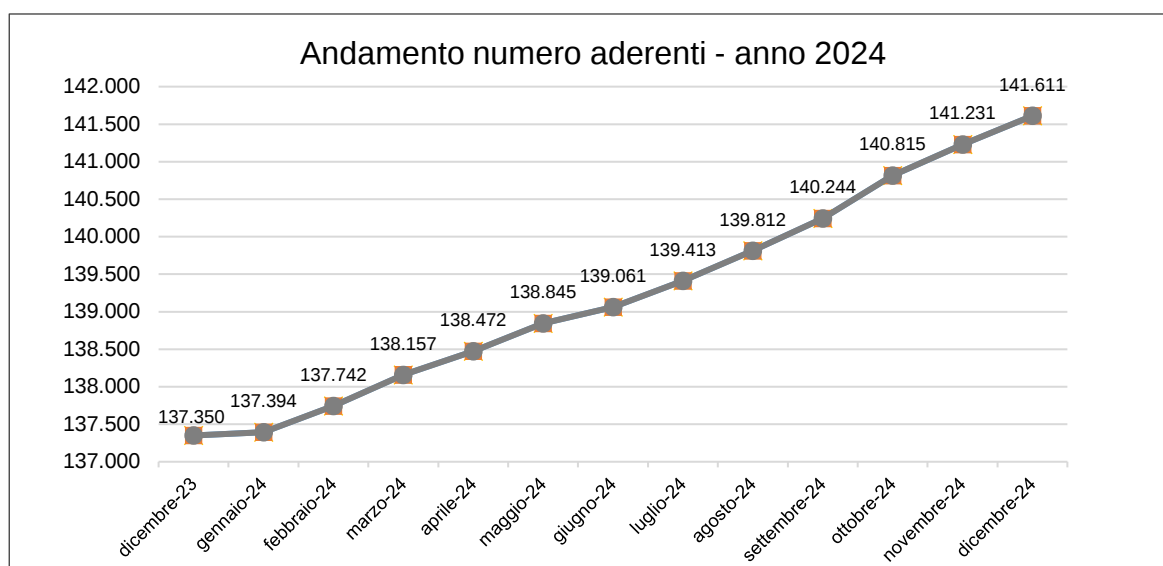
NUMERO ADERENTI	2023	2024	%
Iscritti	137.350	141.611	+ 3,10%
Aziende	9.646	9.881	+ 2,44%

Dei lavoratori iscritti, 81.382 (contro i 74.731 al 31 dicembre 2023) sono qualificabili come “di prima occupazione successiva al 28.04.1993”. Gli aderenti “fuori Regione” sono 4.207.

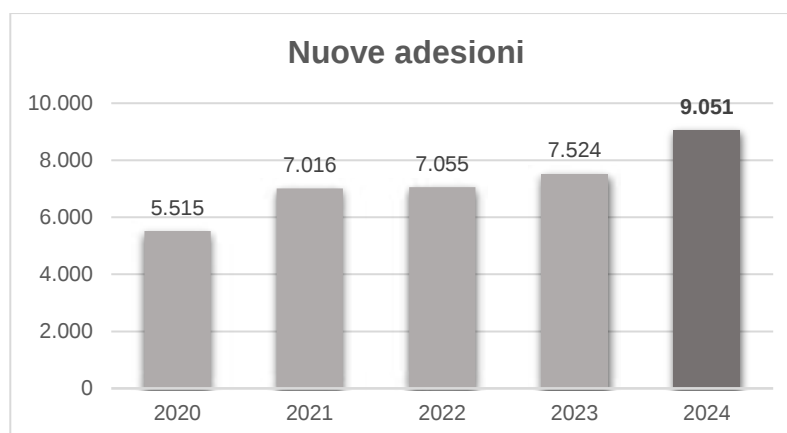
A fine 2024 il numero delle adesioni dei “soggetti fiscalmente a carico” è salito 4.068 unità (era di 3.755 a fine 2023).

Gli aderenti non versanti sono 18.188, in leggero aumento rispetto a fine 2023 (17.953 unità). Questo tema deve continuare ad essere oggetto di grande attenzione soprattutto perché esiste il rischio che l'interruzione di contribuzione possa non corrispondere ad una scelta consapevole dell'aderente ma sia frutto di una errata interpretazione delle regole operative. A questo scopo, già dal maggio 2023, viene inviata, con cadenza trimestrale, una lettera agli aderenti che non effettuano versamenti nei sei mesi successivi alla perdita dei requisiti. In questa comunicazione sono illustrate tutte le possibili opzioni a loro disposizione; in particolare, viene data evidenza del fatto che la prosecuzione presso un'altra azienda associata a Laborfonds non è automatica ma è necessario “riattivare” la contribuzione (v. oltre) presso il nuovo datore di lavoro.

Nel grafico sottostante è riportato l'andamento mensile⁴ del numero degli aderenti che porta ad un saldo positivo, tra entrate ed uscite, di 4.261 teste rispetto al 31 dicembre 2023:



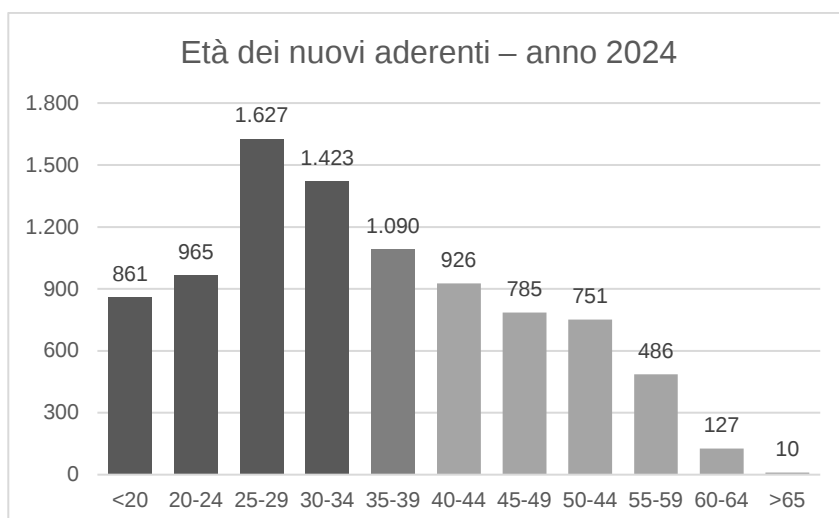
In particolare, questo saldo è in crescita del +41% rispetto al 2023 grazie soprattutto all'incremento del numero delle nuove adesioni nell'anno (9.051, +20%):



⁴ Si segnala che nel corso del 2024 sono state eliminate, previo avviso agli interessati, quasi 400 posizioni prive di consistenza, accese per la stragrande maggioranza nella fase di avvio del Fondo. Oltre il 75% di queste cancellazioni sono state effettuate nel mese di gennaio.

È importante sottolineare come Laborfonds, a differenza di altri fondi pensione negoziali (il primo esempio, in ordine di tempo, fu quello del settore edile), non riceve flussi di adesioni “contrattuali” (intese come iscrizioni automatiche di tutti i dipendenti cui si applica il CCNL con contribuzione a esclusivo carico del datore di lavoro). L'aumento deriva quindi da adesioni “effettive”.

Si evidenzia come il 66% dei nuovi aderenti nel 2024 sia stato di under-40 e il 38% di under-30:



Questi dati - che confermano quelli dei due anni precedenti - costituiscono un elemento particolarmente positivo in chiave di equilibrio di lungo periodo del Fondo; essi, inoltre, confermano il maggiore interesse da parte dei lavoratori della Regione verso la tematica della previdenza complementare riscontrato negli ultimi anni.

Analizzando ulteriormente i dati delle nuove adesioni, emerge che esse provengono in maggioranza dal settore privato (quasi il 59%); nel settore pubblico vi è una predominanza (oltre il 73%) di nuove iscrizioni da parte di lavoratrici che risultano essere il 55% ca. del totale:

Nuove adesioni per genere e settore – anno 2024

Genere		Settore Pubblico	Settore Privato	Soggetti fiscalmente a carico
Uomini	4.102	827	2.947	328
Donne	4.949	2.255	2.368	326
Totale	9.051	3.082	5.315	654

Di seguito la suddivisione dei canali di raccolta delle nuove adesioni. Il dato vede un buon incremento rispetto al 2023 del canale CAF / Patronati.

Adesioni per canale di raccolta

Aziende	CAF / Patronati	Stampa modulo ⁵	Consulenti
30,75%	30,76%	36,84%	1,65%

Meritano un'analisi anche le c.d. riattivazioni (oltre 5.300 nel 2024) che si verificano quando un lavoratore aderente a Laborfonds, dopo avere cessato il rapporto di lavoro con un'azienda, chiede

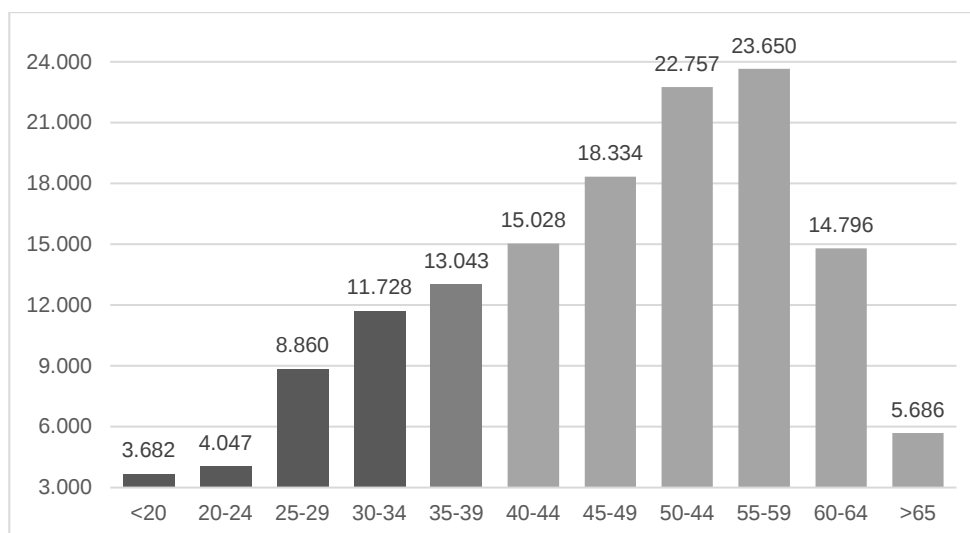
⁵ Questi moduli sono inviati al service Pensplan Centrum e la loro lavorazione rientra tra i cc.dd servizi a pagamento

di proseguire⁶ la contribuzione presso il nuovo datore di lavoro (sulla base, ovviamente, del contratto di lavoro applicato nella nuova azienda). Queste "riattivazioni" non sono formalmente nuove adesioni in senso tecnico (lo sarebbero invece per gli altri Fondi pensione di categoria in caso di mobilità tra settori produttivi/CCNL); esse comunque rappresentano, da un lato, la conferma della volontà dei lavoratori di mantenere attivo il proprio piano di previdenza complementare e, dall'altro, un importante - e non scontato - attestato di rinnovata fiducia verso il Fondo. Le riattivazioni riguardano in modo decisamente maggiore il settore privato (probabilmente, stante la minore mobilità in quello pubblico); anche in questo caso le iscritte sono in maggioranza.

Riattivazioni per genere e settore – anno 2024

Genere		Settore Pubblico	Settore Privato
Uomini	2.488	374	2.114
Donne	2.859	936	1.923
Totale	5.347	1.310	4.037

Andando ad analizzare la popolazione degli aderenti attivi (che, come detto sopra, ha raggiunto quota 141.611 a fine 2024), emerge come oltre il 30% degli aderenti abbia un'età maggiore di 55 anni; questa percentuale supera il 47% se si considerano gli over 50. L'età media a fine 2024 è di 46,8 anni, in linea con il valore a fine 2023. Questi dati evidenziano ancora una volta una dinamica demografica che deve restare il principale elemento di attenzione:



Il 52,4% degli aderenti totale al 31.12.2024 sono donne (nel settore pubblico sono il 73%); oltre il 56% degli iscritti complessivi proviene⁷ dal settore privato (contro il 41% di quello pubblico):

Aderenti per genere e settore – 31.12.2024

Genere		Settore Pubblico	Settore Privato	Soggetti fiscalmente a carico
Uomini	67.354	15.760	49.633	1.961
Donne	74.257	42.246	29.904	2.107
Totale	141.611	58.006	79.537	4.068

⁶ In assenza della riattivazione (che si concretizza con la sottoscrizione di un modulo analogo a quello di adesione) o del riscatto, la posizione resta attiva ma senza essere più alimentata dai contributi previsti dall'accordo di lavoro

⁷ Si tiene conto dell'ultimo dato (contratto) disponibile

Di seguito si riporta l'evoluzione del numero di aderenti per singolo comparto di investimento nell'anno 2024 confrontato con quello nel 2023:

Aderenti per comparto – 31.12.2024

Comparto	2023		2024	
	N. aderenti	%	N. aderenti	%
Linea Garantita	18.735	13,64%	19.130	13,51%
Linea Prudente Etica	18.020	13,12%	18.115	12,79%
Linea Bilanciata	87.879	63,98%	87.973	62,12%
Linea Dinamica	12.716	9,26%	16.393	11,58%

È da rimarcare l'incremento del numero di circa il 29% (+3.677 teste) degli aderenti che hanno optato per la linea Dinamica; è in calo la percentuale degli aderenti che hanno optato per la linea Bilanciata - che conta di gran lunga il maggior numero di preferenze - mentre sono sostanzialmente stabili i dati di partecipazione alle linee Garantita e Prudente Etica.

Di seguito è riportata la suddivisione delle nuove adesioni del 2024 per provincia di residenza:

Nuove adesioni per provincia di residenza – anno 2024

Genere		Trento	Bolzano	Altra
Uomini	4.102	1.860	1.876	366
Donne	4.949	2.352	2.416	181
Totale	9.051	4.212	4.292	547

I dati al 31.12.2024 evidenziamo che circa il 55% degli aderenti totali sono residenti nella Provincia autonoma di Bolzano, mentre il 42% proviene dalla Provincia autonoma di Trento:

Aderenti per provincia di residenza – 31.12.2024

Genere		Trento	Bolzano	Altra provincia
Uomini	67.354	28.614	35.751	2.989
Donne	74.257	31.245	41.792	1.220
Totale	141.611	59.859	77.543	4.209

7. ATTIVITÀ DI COMUNICAZIONE

Nel corso del 2024 l'unità Comunicazione e Formazione ha partecipato a oltre 110 assemblee in aziende della Regione, tramite le quali sono state raggiunte direttamente più di 3.000 persone. In alcuni casi gli incontri informativi sono stati organizzati direttamente con l'azienda, in altri l'intervento della struttura del Fondo è stato previsto all'interno di un'assemblea sindacale. L'attività di promozione "tradizionale" sui luoghi di lavoro rimane tuttora un'importante occasione di contatto con potenziali aderenti, oltre che con le persone già iscritte. Per rafforzare questa presenza da settembre 2024 è

stata inserita nella struttura una nuova risorsa che è divenuta operativa in tempi rapidi. Oltre agli incontri in azienda, sono stati organizzati diversi incontri con i nostri *stakeholder*, come momenti di formazione per gli operatori delle Organizzazioni Sindacali istitutrici e incontri con le Associazioni datoriali.

Parallelamente è continuato anche il processo di rafforzamento dei canali *social*. Per migliorare la presenza su questi strumenti e coinvolgere maggiormente i potenziali aderenti delle fasce più giovani, nel corso del 2024 è stata realizzata una selezione per individuare un *Social Media Manager* esterno. Questo iter di selezione ha visto il suo termine nel mese di marzo e successivamente sono stati rivisti, con il supporto dell'agenzia scelta, il piano editoriale e l'immagine del Fondo *online*.

Nel 2024 sono stati implementati alcuni cambiamenti al nuovo sito del Fondo - completamente rinnovato nel 2023 - sulla base dei suggerimenti di aderenti e stakeholder istituzionali.

Anche nel 2024 è proseguita la pubblicazione della newsletter mensile per i Delegati.



8. ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE

Nell'anno 2024 risultano raccolti contributi per euro 365.271.178 (+10,1% rispetto al 2023) che sono stati assegnati – in forma di quote – alle posizioni individuali dei singoli aderenti, in proporzione a quanto versato. Anche nel 2024 la contribuzione alla linea Dinamica è in forte crescita (oltre il 32%):

	Bilanciata	Garantita	Dinamica	Prudente Etica	Totale
2024	228.742.910 €	41.586.932 €	47.625.034 €	47.316.302 €	365.271.178 €
2023	212.794.859 €	39.094.547 €	36.036.482 €	43.901.163 €	331.827.051 €

Nell'importo totale si tiene conto dei trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per euro 10.898.335 (in aumento del 4,5% rispetto al 2023).

Resta sostanzialmente stabile la ripartizione percentuale per canale contributivo⁸:

	2024	2023
TFR	50,06%	50,57%
contributo a carico dipendente	30,42%	29,87%
contributo a carico datore di lavoro	19,53%	19,56%

Si segnala infine che il Fondo ha proseguito nel 2024 l'attività capillare di contatto diretto nei confronti delle aziende associate (anche per il tramite dei rispettivi consulenti del lavoro) volta a risolvere i casi di anomalia contributiva. Questa attività è accessoria a quella di informativa periodica verso aziende ed aderenti che il Fondo, per il tramite del *service* amministrativo, effettua secondo quanto previsto dalla normativa. Al 31 dicembre 2024, l'importo totale delle anomalie recuperate grazie a questo intervento "diretto" è stato pari a oltre 900 mila euro.

⁸ Calcolata al netto degli importi da trasferimento in entrata

9. GENDER GAP

L'analisi dei dati a fine 2024 conferma il permanere di una forte disparità tra le contribuzioni medie delle aderenti di sesso femminile rispetto agli aderenti uomini, già rilevata nelle relazioni relative ai bilanci precedenti. Se dal punto di vista numerico, come evidenziato sopra, le adesioni delle donne si confermano in maggioranza, dal punto di vista delle contribuzioni il rapporto si inverte con una netta superiorità a favore degli aderenti uomini.

Ripartizione contributi versati nel 2024 per linea e genere					
	Totale Fondo	Bilanciata	Prudente Etica	Garantita	Dinamica
UOMINI	57,3%	57,8%	46,7%	52,7%	69,3%
DONNE	42,7%	42,2%	53,3%	47,3%	30,7%

Il versamento annuo medio delle aderenti donne nel 2024 è stato di ca. 1.999 euro (1.918 nel 2023), mentre quello degli uomini è di ca. 2.952 euro (2.841 nel 2023), per una differenza di 953 euro annui; Questa sperequazione si manifesta ovviamente anche al momento in cui si vanno ad analizzare gli importi medi degli "zainetti" individuali maturati a fine anno:

Montanti medi iscritti per linea e genere					
	Totale Fondo	Bilanciata	Prudente Etica	Garantita	Dinamica
UOMINI	37.101 €	41.970 €	31.310 €	26.439 €	29.046 €
DONNE	22.369 €	25.405 €	18.940 €	17.049 €	16.124 €

Mediamente, l'importo della posizione delle aderenti donne è pari a poco più del 60% di quello degli uomini; questa differenza ammonta, in valore assoluto, a quasi 15 mila euro.

A livello di comparto, si nota che la presenza femminile è numericamente molto rilevante per la linea Prudente Etica mentre quella maschile lo è per la Dinamica: la diversa redditività sul lungo periodo di questi due comparti contribuisce a spiegare la differenza di valori degli "zainetti" individuali.

Ripartizione iscritti per linea e genere					
	Totale Fondo	Bilanciata	Etica	Garantita	Dinamica
UOMINI	47,6%	48,3%	38,3%	44,1%	58,1%
DONNE	52,4%	51,7%	61,7%	55,9%	41,9%

Il quadro che risulta dai dati sopra, sicuramente influenzato da fattori oggettivi noti e consolidati (in primis, il maggiore ricorso a forme di part-time da parte delle lavoratrici-madri), rappresenta evidentemente un riflesso della sperequazione retributiva esistente anche nella regione Trentino-Alto Adige.

10. COMPARTI DI INVESTIMENTO

Le risorse finanziarie del Fondo destinate agli investimenti sono affidate in gestione mediante convenzione con soggetti abilitati ai sensi della normativa vigente.

Il Fondo può inoltre, ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettere d) ed e), del D.Lgs. n. 252/2005, sottoscrivere o acquisire azioni o quote di società immobiliari, nonché investire in fondi comuni di investimento immobiliari chiusi, anche specializzati, ovvero in fondi comuni di investimento mobiliari chiusi, anche specializzati, nei limiti previsti dalla normativa.

10.1 Le caratteristiche dei comparti di investimento

Il Fondo realizza una gestione multicomparto attraverso quattro linee di investimento con differenti profili di rischio/rendimento. L'aderente può scegliere al momento dell'iscrizione il comparto su cui intende fare affluire i versamenti; questa scelta è modificabile dopo un anno dall'adesione o dal precedente cambio di linea (*switch*). Si riportano di seguito le caratteristiche delle singole linee.

10.1.1 Linea Garantita:

prevede la garanzia di restituzione del 100% dei conferimenti nella linea (c.d. garanzia del capitale). Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31.08.2027) e nei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5, D.Lgs. n. 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

A livello strategico la gestione della linea Garantita prevede l'investimento degli attivi prevalentemente in strumenti obbligazionari (di emittenti sia pubblici che privati) e una componente residuale in strumenti di natura azionaria. Il peso di tali ultimi strumenti non può superare in ogni caso il 15% delle risorse affidate in gestione. A partire dalla data del rinnovo la gestione del mandato non viene più misurata contro un *benchmark* di mercato. La gestione del portafoglio è vincolata da un limite massimo di rischiosità misurabile *ex ante*: il gestore opera, infatti, nel rispetto di un limite di rischio (c.d. "budget di rischio") basato sulla statistica "VaR95%1M" (Value at Risk al 95% di confidenza su un orizzonte temporale di 1 mese), da contenere nel limite del 2,5%.

La gestione del comparto è volta a realizzare un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale sia pluriennale che di breve termine. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il comparto è inoltre destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente da parte dei cosiddetti "silenti"; affluiscono a questa linea, ove non diversamente specificato, anche i contributi che spettano in virtù dell'applicazione dell'articolo 1, comma 171, secondo periodo, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (c.d. "contributi contrattuali" derivanti da contratti collettivi territoriali o aziendali), nonché gli importi di cui all'art. 7, comma 9 – *undecies*, della L. n. 125/2015 (c.d. ex Fondo Gas), per effetto degli specifici accordi aziendali applicati dalle aziende del settore gas- acqua. Il comparto non è caratterizzato da una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – "ESG").

Il gestore del Comparto è Amundi SGR S.p.A.

10.1.2 Linea Prudente Etica:

prevede, a livello strategico, che l'80% delle risorse sia investito in strumenti di natura obbligazionaria e il restante 20% in strumenti di natura azionaria – il peso di tali ultimi strumenti non può superare in ogni caso il 30% delle risorse affidate in gestione.

Il comparto è adatto a coloro che hanno una media-bassa propensione al rischio, a fronte di un periodo breve di permanenza nel Fondo e che sono propensi all'investimento, avendo particolare attenzione agli aspetti etici, con una componente azionaria ridotta.

Il comparto, come detto, persegue inoltre l'obiettivo dell'incremento del patrimonio attraverso una politica d'investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (*Environmental, Social and Governance* – "ESG"). Il gestore riduce l'universo investibile selezionando gli emittenti in base a criteri ambientali, sociali e di governance, non considerando conseguentemente quelli che non superano una soglia minima basata sulle "prestazioni ESG" degli emittenti stessi ("Best-in-Class"). Almeno il 90% dei titoli presenti nel portafoglio è soggetto a valutazioni sugli aspetti ESG da parte del gestore.

L'integrazione dei fattori ESG e la promozione di caratteristiche ambientali e sociali avvengono:

1. nella definizione dell'*asset allocation* strategica: gli indici che compongono il *benchmark* della linea Prudente Etica sono costruiti escludendo, nella metodologia complessiva, gli strumenti

- che non rispondono ad un requisito minimo di scoring ESG;
2. nell'attività di valutazione e selezione degli strumenti finanziari (investimenti diretti ed OICR): è definito un universo investibile che ingloba la valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governance degli emittenti.

In un apposito allegato, disponibile sul sito web del Fondo, sono fornite le informazioni sulla linea Prudente Etica aggiornate ai sensi dell'art. 50 del Regolamento (UE) 2022/1288.

Il Gestore del comparto è Allianz Global Investors GmbH.

10.1.3 Linea Bilanciata:

il patrimonio del comparto è gestito attraverso un modello caratterizzato dalla compresenza di una gestione della c.d. "parte core" (c.d. "gestione indiretta") e della gestione di una c.d. "parte satellite" (c.d. "gestione diretta").

La parte "core" del patrimonio del comparto, pari ad almeno il 90% del suo patrimonio, viene investita da parte dei gestori individuati dal Fondo (i) in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria globale – entro il limite massimo del 26% – e (ii) in strumenti finanziari di natura obbligazionaria globale e liquidità per la restante parte. Inoltre, parte del portafoglio "core" è gestita secondo uno stile di gestione c.d. "passivo" (attraverso un mandato di tipo specialistico governativo), l'altra secondo uno stile di gestione c.d. "attivo" (attraverso un mandato di tipo bilanciato multiasset). La gestione della "parte satellite" avviene mediante l'acquisizione di parti di FIA (fondi di investimento alternativi), nei limiti previsti dalla normativa di riferimento, e per un livello strategico deliberato al 10%. La gestione del patrimonio del comparto ha lo scopo della rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Il comparto non è caratterizzato da una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – "ESG").

I gestori della "parte core" del patrimonio del comparto sono Eurizon Capital SGR S.p.A. (gestione passiva) e BlackRock Investment Management (UK) Ltd. (gestione attiva).

Al 31 dicembre 2024 la "parte satellite" del patrimonio del comparto risulta essere investita (i.e. a seguito delle formalizzazioni dei rispettivi moduli di sottoscrizione) in parti dei seguenti FIA (di seguito in via complessiva "FIA"): "Fondo Strategico Trentino Alto Adige" (di seguito anche "FSTAA"), Comparto Trento e Comparto Bolzano, "Green Arrow Energy Fund" (ex "Quadrivio Green Energy Fund" e di seguito anche "GAEF"), "Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A., SICAV-SIF" (di seguito anche "PGDE"), "Fondo Housing Sociale Trentino" (di seguito anche "FHST"), "Fondo Euregio+ PMI" (di seguito anche "PMI"), "Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp" (di seguito anche "MSCIF"), "APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp" (di seguito anche "APPIA II"), "BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF" (di seguito anche "BEID"), i 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, "FOF Private Debt Italia" e "FOF Private Equity Italia", "Capital Dynamics Clean Energy Europe SCSp" (di seguito anche "CDCEEU"), "Tages Helios Net Zero" (di seguito anche "TAGES"), "Muzinich Diversified Enterprises Credit II, SCSp" (di seguito anche "DLF II") e "Tikehau Direct Lending VI" (di seguito anche "TDL VI"). A fine 2024 il peso della componente "satellite" della linea Bilanciata oggetto della "gestione diretta", rispetto al totale del patrimonio della linea stessa, ammonta a circa il 5,9% (ci si riferisce al controvalore delle somme già investite).

10.1.4 Linea Dinamica:

a livello strategico, la politica di investimento della linea Dinamica prevede che il 60% delle risorse sia investito in strumenti di natura azionaria e il restante 40% in strumenti di natura obbligazionaria. Il limite massimo per gli investimenti azionari è fissato nel 70%. Per le componenti obbligazionaria ed azionaria, gli investimenti sono diversificati a livello globale, pur mantenendo una preponderanza di investimenti all'interno dell'area euro ed OCSE. Il Comparto persegue l'obiettivo dell'elevata crescita del patrimonio attraverso investimenti diversificati a livello globale, tra i quali l'investimento azionario assume un peso prevalente (stante la percentuale minima del 50%) e quindi con una potenziale assunzione di rischio elevato. Il Comparto è generalmente adatto a coloro che hanno una propensione al rischio medio-alta, a fronte di un lungo periodo di permanenza nel Fondo.

Il Comparto non è caratterizzato da una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali, sociali e di buon governo (*Environmental, Social and Governance – “ESG”*).
Il gestore del Comparto è BlackRock Investment Management (UK) Ltd.

Nel raggiungere gli obiettivi prefissati ogni gestore è impegnato a monitorare costantemente la volatilità delle differenze di rendimento mensili (TEV e, nel caso del mandato relativo alla gestione del patrimonio della linea Dinamica, semi-TEV ovvero la deviazione standard annualizzata della differenza negativa settimanale tra il rendimento del portafoglio e il rendimento del *benchmark*) tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga superato il limite specificato nelle apposite note tecniche allegate ad ogni convenzione.

Con riferimento alle attività di verifica della politica di investimento dei Comparti del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha individuato al suo interno quattro componenti del Comitato Investimenti. Il Comitato Investimenti, tra l'altro, ha il compito di formulare raccomandazioni per il Consiglio di Amministrazione e di riferire a questo le valutazioni effettuate riguardo alle proposte formulate dalla Funzione Finanza, anche con il supporto dell'Advisor Prometeia Advisor SIM.

Per ulteriori informazioni in merito alla descrizione del sistema di governo del Fondo, alle decisioni relative agli investimenti ed ai fattori ambientali, sociali e di governo societario si rinvia al documento elaborato ai sensi dell'art. 4-bis del D.Lgs. n. 252/2005 e reso disponibile sul sito web del Fondo.

10.2 Revisione dell'asset allocation strategica ed avvio dell'iter di selezione dei gestori delegati delle linee Bilanciata e Dinamica

Già a partire dalla seconda metà del 2023, in vista della scadenza di fine giugno 2025 dei mandati di gestione delegata delle linee Bilanciata e Dinamica, il precedente Consiglio di Amministrazione ha avviato l'iter per la selezione dei nuovi gestori (si tratta di circa l'80% delle risorse totali del Fondo). Si è partiti dall'analisi demografica e reddituale degli aderenti, al fine di individuare gli opportuni correttivi da implementare sull'attuale architettura, per rivedere - nel mese di luglio 2024 - l'asset allocation strategica dei portafogli delle due linee.

Per la linea Bilanciata le principali modifiche consistono nell'incremento (marginale) del peso della componente azionaria, al fine di ottimizzare l'attuale proposta dei quattro comparti di investimento in termini di scelta di profili di rischio-rendimento, e nell'eliminazione degli investimenti in titoli di debito dei mercati emergenti in un'ottica di efficientamento del portafoglio obbligazionario alla luce della evoluzione di scenario che si è verificata a partire dal 2022.

La linea Dinamica, in considerazione dell'età media molto giovane degli iscritti, vedrà un incremento del peso della componente azionaria che verrà realizzato interamente con la costituzione di un portafoglio c.d. “satellite” in strumenti alternativi (FIA) di *private equity* che investono in economia reale, in analogia a quanto già realizzato fin dal 2015 dalla linea Bilanciata.

Per ambedue i comparti verrà inoltre aumentato il numero dei gestori delegati in un'ottica di diversificazione e riduzione del rischio di concentrazione.

Tutto il processo è stato istruito dal Comitato Investimenti con il supporto della Funzione Finanza e di Prometeia Advisor SIM.

Il 18 ottobre 2024 è stato quindi pubblicato, in base alle prescritte procedure, il bando di gara contenente i requisiti e le istruzioni per la presentazione delle candidature. La selezione ha visto una vasta partecipazione di gestori di primaria importanza a livello globale. Effettuata la valutazione tecnica delle offerte pervenute, nella riunione del 20 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Investimenti, ha deliberato le liste di gestori finalisti per ciascuna strategia (c.d. short-list) da invitare in audizione per la successiva fase del processo di selezione nel mese di gennaio 2025.

11. ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Tutti i Comparti di investimento del Fondo Pensione hanno conseguito nel 2024 risultati positivi e migliori dei rispettivi *benchmark* di riferimento. Tutte le linee hanno inoltre largamente battuto, per il

secondo anno consecutivo, anche il tasso di rivalutazione legale del TFR che costituisce per i lavoratori dipendenti una sorta di *benchmark* “naturale” di riferimento.

Le protagoniste nel 2024 dei mercati finanziari globali sono state senza dubbio le banche centrali e l'inflazione. Le politiche monetarie della FED e della BCE hanno infatti dominato la scena, invertendo la rotta dopo la fase rialzista. La BCE, anticipando la FED, ha inaugurato a giugno la stagione dei tagli portandosi al 3% a fine anno; la FED ha seguito a settembre con un primo taglio di 50 punti base. L'inflazione, sebbene fortunatamente lontana dai picchi raggiunti negli anni precedenti, ha comunque mostrato una certa resilienza, specie negli USA. Non deve essere sicuramente sottovalutato, inoltre, il peso avuto dalla situazione geopolitica: in particolare, il protrarsi del conflitto in Ucraina e gli scontri in Medio Oriente hanno continuato a influenzare i prezzi di energia e materie prime. La vittoria di Trump, oltre alle annunciate misure di sostegno all'economia, porta il possibile ritorno a politiche protezionistiche. In questo quadro, i listini azionari – specie quelli USA, trainati dalle “magnifiche sette” dei settori tech – hanno riportato performance molto positive, continuando così la tendenza dell'anno precedente; sul versante obbligazionario, le scadenze brevi hanno beneficiato della riduzione dell'inflazione e dell'inizio della riduzione dei tassi da parte delle banche centrali, mentre quelle più lunghe hanno risentito del consolidamento della crescita, in particolare quella americana. Di seguito si forniscono maggiori dettagli in merito all'andamento della gestione finanziaria dei singoli comparti del Fondo nel corso del 2024.

11.1 Linea Garantita

Nell'anno 2024 il rendimento netto della linea Garantita è stato positivo, pari a 2,63%.

Il risultato della gestione finanziaria è stato sostenuto sia dal segmento obbligazionario che dal segmento azionario. Nello specifico, positivo il contributo della componente obbligazionaria, soprattutto governativa, in un contesto di generalizzato calo dei rendimenti a breve termine. Di supporto la sovraesposizione ai titoli di Stato italiani e ai titoli obbligazionari societari europei ad alto merito creditizio, entrambi sostenuti anche dal calo, seppur contenuto, dello spread.

Più contenuto il contributo positivo del segmento azionario. Deboli le scelte soprattutto tra tecnologici e consumi di base; di supporto invece le scelte nei settori consumi discrezionali, finanziari, industriali, servizi alla persona. A livello di allocazione settoriale, di supporto la sovraesposizione sui tecnologici e sulle materie di base e la sottoesposizione su real estate e consumi discrezionali a fronte di un contributo negativo della sottoesposizione sui finanziari e della sovraesposizione sui servizi di pubblica utilità.

La gestione delle risorse della linea Garantita è stata rivolta in via principale verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da soggetti pubblici e privati, con merito di credito medio-alto. Il livello della duration è stato progressivamente incrementato nella seconda metà dell'anno, stante lo scenario di rallentamento economico e coerentemente anche con l'inflazione che ha avuto una traiettoria al ribasso in area Euro, ampliando gli spazi di azione della BCE.

Nel corso dell'anno è stata mantenuta la preferenza per i titoli di Stato italiani e spagnoli. È stata altresì confermata la preferenza per il credito societario europeo a più alto merito creditizio. A fine 2024 la durata media finanziaria del portafoglio risultava pari a 3,03 anni e il peso dell'obbligazionario societario risultava pari a circa il 30%. Il segmento azionario, caratterizzato da una esposizione concentrata sui mercati europei e realizzata tramite fondi istituzionali, è stata mantenuta su livelli prossimi al 3% fino a dicembre, quando è stata incrementata. A livello settoriale, a inizio anno il portafoglio presentava un posizionamento difensivo, con sottoesposizione nei settori finanziario e consumi discrezionali e una maggiore esposizione su settori sensibili ai tassi d'interesse come servizi di pubblica utilità, telecomunicazioni, servizi alla persona e beni di consumo di base. A partire da ottobre, si è avviato un ridimensionamento dell'allocazione settoriale difensiva, diminuendo principalmente l'esposizione ai servizi alla persona e ai servizi di comunicazione e incrementando contestualmente l'esposizione ai settori industriale, tecnologia e beni di consumo discrezionale (possibile beneficio dal recupero della domanda in Cina e dalla forza dell'economia USA). Il posizionamento finale del portafoglio vede una sovraesposizione sui settori servizi di pubblica utilità e consumi di base rispetto alla sottoesposizione ai servizi alla persona, nel segmento difensivo; sovraesposizione su industriali e tecnologia rispetto alla sottoesposizione ai finanziari, nel segmento

ciclici.

Al 31 dicembre 2024 l'attivo netto destinato alle prestazioni della linea ammontava a € 403.309.235 euro.

Le risorse conferite in gestione ad Amundi SGR S.p.A. nell'esercizio 2024 ammontano a 26.600.000 euro. Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da euro 12,327 al 31 dicembre 2023 ad euro 12,651 al 31 dicembre 2024, con un rendimento su base annua pari quindi a +2,63%.

Nelle tabelle di seguito si riporta l'evoluzione, nel corso dell'anno, del rendimento da valore quota della linea Garantita. È inoltre indicata l'evoluzione del patrimonio del comparto.

	Linea	Patrimonio
Gennaio	0,08%	€ 365.965.917
Febbraio	-0,61%	€ 374.041.981
Marzo	0,51%	€ 374.579.182
Aprile	-0,31%	€ 371.255.717
Maggio	0,20%	€ 378.496.905
Giugno	0,31%	€ 379.722.783
Luglio	1,00%	€ 382.304.071
Agosto	0,40%	€ 391.636.937
Settembre	0,79%	€ 394.293.689
Ottobre	-0,49%	€ 391.950.285
Novembre	1,01%	€ 404.783.702
Dicembre	-0,27%	€ 403.309.235
Anno 2024	2,63%	

I rendimenti della linea sono da quota (netti). A partire dal mese di settembre 2022 la gestione del mandato non viene più misurata contro un *benchmark* di mercato e l'obiettivo di rendimento è pari al tasso di rivalutazione del TFR (pari, nel corso del 2024, a 1,93% netto).

Le tabelle che seguono evidenziano i rendimenti medi annui composti e la volatilità del comparto negli orizzonti 3, 5 e 10 anni:

	Rendimenti	Volatilità
Periodo	Comparto	Comparto
3 anni (2022 - 24)	1,66%	2,04%
5 anni (2020 - 24)	1,02%	1,75%
10 anni (2015 - 24)	0,75%	1,54%

I rendimenti della linea sono calcolati sull'andamento del valore di quota e sono pertanto netti

11.2 Linea Prudente Etica

Nell'anno 2024 il rendimento netto della linea Prudente Etica è stato di +5,49%.

Questo risultato è da ricondursi alla performance particolarmente positiva dell'asset class azionaria.

I risultati della componente obbligazionaria sono stati al contrario più differenziati.

Nel portafoglio della linea la quota investita nella componente azionaria è stata gestita attivamente nel corso dell'anno ed è stata mantenuta mediamente al di sopra del livello neutrale del 20% previsto dalle linee guida di investimento - a fine 2024 il peso di tale componente al netto dei derivati era leggermente inferiore al 23% del portafoglio.

Il comparto persegue – come caratteristica saliente – una politica di investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (*environmental, social and governance* – ESG) attraverso l'utilizzo di un approccio *best-in-class* e, sulla base dei *rating* ESG attribuiti alle singole componenti

di portafoglio, evidenzia una valutazione complessiva superiore all'indice di riferimento.

Ai fini delle comunicazioni di cui all'art 11 del Regolamento (UE) 2019/2088 ("Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR"), il comparto presenta una valutazione complessiva superiore (i.e. 2,54 vs 2,51 del *benchmark* per le azioni e 2,88 vs 2,82 per le obbligazioni) a quella del proprio *benchmark* di tipo ESG, sulla base dei *rating* ESG attribuiti alle singole componenti di portafoglio. Inoltre, l'impronta di CO2 (c.d. "carbon footprint") del portafoglio derivante da investimenti in azioni e in obbligazioni corporate misurata attraverso l'indice "intensità media ponderata di CO2" (tonnellate di CO2/\$M ricavi) risulta essere inferiore rispetto al suo *benchmark* di tipo ESG (i.e. 34,3 vs 34,8 per la componente societaria e 95,4 vs 118,4 per quella governativa): il portafoglio mostra dunque una minore esposizione alle società ad alta intensità di CO2 rispetto al *benchmark* (misurato dalla "intensità media ponderata di CO2"); pertanto, gli investimenti del portafoglio sono meno esposti ai rischi di mercato e normativi legati al CO2 rispetto al *benchmark* di tipo ESG.

L'integrazione dei criteri di sostenibilità avviene sia nel processo di selezione dei titoli, che nella decisione relativa alla costruzione del portafoglio in base ad una metodologia applicata dal gestore. Lo stesso parametro di riferimento, come detto, è di tipo ESG ed ha una struttura peculiare che considera i suddetti aspetti. Per ogni ulteriore approfondimento si rimanda al documento "Informativa sulla sostenibilità ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088" disponibile sul sito internet del Fondo e all'allegato al Bilancio "Informativa sulla sostenibilità" in cui sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali o sociali, ai sensi dell'art. 50 del Regolamento (UE) 2022/1288, o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi del successivo art. 59.

Alla fine dell'esercizio 2024, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto ammontava a 429.211.065 euro.

Le risorse conferite in gestione ad Allianz Global Investors nell'esercizio 2024 ammontano a 15.600.000 euro. Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da euro 16,421 al 31 dicembre 2023 ad euro 17,323 al 31 dicembre 2024, con un rendimento di +5,49%. Il rispettivo parametro oggettivo di riferimento (*benchmark*) ha registrato un rendimento di +5,01%.

Nelle tabelle di seguito si riporta l'evoluzione, nel corso dell'anno, del rendimento da valore quota della linea Prudente Etica, comparata con quella del relativo *benchmark*. È inoltre indicato l'andamento del patrimonio del comparto.

	Rendimento Linea	Rendimento benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	0,48%	0,31%	0,17%	€ 390.719.497
Febbraio	0,30%	0,09%	0,22%	€ 401.626.525
Marzo	1,56%	1,35%	0,21%	€ 405.075.813
Aprile	-1,26%	-1,35%	0,10%	€ 397.741.904
Maggio	0,76%	0,62%	0,14%	€ 408.530.513
Giugno	0,57%	0,62%	-0,05%	€ 408.448.824
Luglio	1,31%	1,39%	-0,08%	€ 411.754.209
Agosto	0,21%	0,68%	-0,47%	€ 420.990.934
Settembre	0,91%	0,84%	0,07%	€ 423.663.555
Ottobre	-0,63%	-0,83%	0,20%	€ 418.874.389
Novembre	1,79%	1,90%	-0,11%	€ 433.098.476
Dicembre	-0,60%	-0,66%	0,06%	€ 429.211.065
Anno 2024	5,49%	5,01%	0,48%	

I rendimenti della linea sono da quota (netti), quelli del *benchmark* sono calcolati al netto di oneri fiscali.

Le tabelle che seguono evidenziano i rendimenti medi annui composti e la volatilità del comparto e del *benchmark* di riferimento negli orizzonti 3, 5 e 10 anni:

Periodo	Rendimenti		Volatilità	
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark
3 anni (2022 - 24)	-0,23%	-0,54%	5,56%	6,72%
5 anni (2020 - 24)	1,12%	1,06%	5,05%	5,93%
10 anni (2015- 24)	2,03%	2,29%	4,34%	4,86%

I rendimenti della linea sono calcolati sull'andamento del valore di quota e sono pertanto netti mentre quelli del *benchmark* sono calcolati al netto di oneri fiscali. Negli anni in cui il *benchmark* ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.

11.3 Linea Bilanciata

La linea Bilanciata ha registrato nel 2024 un rendimento netto di +5,57%.

Il mandato passivo, caratterizzato completamente da una gestione obbligazionaria globale, ha generato una performance assoluta positiva per merito del contributo di tutte le obbligazioni coinvolte nel portafoglio. Gli indici facenti parte del *benchmark* hanno intrapreso un percorso globale di apprezzamento, dopo aver riflesso durante l'anno le diverse percezioni del mercato: dalla persistenza dell'inflazione nella prima parte dell'anno, alla sua moderazione nella seconda parte, accompagnata dall'inizio dei tagli dei tassi da parte delle banche centrali dei paesi sviluppati. Come conseguenza, si è riscontrato un atteggiamento di progressiva reazione dei mercati ai dati benevoli sull'inflazione, che ha portato nella seconda parte dell'anno a una riduzione dei tassi di interesse dei paesi sviluppati. Il debito dei mercati emergenti ha fornito performance anche migliori rispetto ai paesi sviluppati, sin dai primi mesi dell'anno. Mentre le obbligazioni in valuta locale hanno affrontato difficoltà dovute al rafforzamento del dollaro USA, le obbligazioni in valuta forte (USD) sono state tra le migliori performer nell'ambito del reddito fisso.

Il mandato attivo della linea Bilanciata ha realizzato risultati molto positivi. In un contesto di crescita economica stabile e di riduzione dei tassi d'interesse, le azioni dei mercati sviluppati, e in particolare quelle statunitensi, sono state le più performanti. Nonostante la disinflazione osservata in estate, un'inflazione core più contenuta del previsto ha indotto i mercati a ridurre il numero di tagli previsti, determinando una sottoperformance delle obbligazioni, anche se le prospettive economiche più deboli per l'Europa suggeriscono un ulteriore allentamento da parte della Banca Centrale Europea. Il Gestore ha iniziato l'anno con un posizionamento costruttivo, sovrappesando le azioni, ma monitorando attentamente i rischi, tra cui l'inflazione che rimane elevata e le crescenti tensioni geopolitiche che potrebbero far rallentare il rally del mercato. Nel corso dell'anno il posizionamento azionario è stato gestito in modo dinamico, riducendo significativamente l'esposizione e utilizzando strategie di copertura per superare i periodi di volatilità. In generale, è stato mantenuto un sovrappeso azionario, in particolare durante il periodo delle elezioni negli Stati Uniti, che ha contribuito a sostenere i rendimenti. A causa dell'andamento dei tassi d'interesse, nel corso dell'anno il Gestore ha mantenuto un sottopeso sui titoli di Stato. I basket tematici del Gestore hanno sovraperformato i mercati azionari più ampi, grazie alla tenuta dei consumi e alla tecnologia che continua a trainare i mercati azionari. Anche la selezione dei titoli azionari europei ha dato un forte contributo, sebbene sia stata parzialmente compensata da una selezione negativa dei titoli nelle allocazioni azionarie globali extra Europa e in quelle obbligazionarie societarie.

11.3.1 Gestione diretta

A decorrere da febbraio 2015, il Fondo ha avviato la "gestione diretta" di una parte del patrimonio della linea Bilanciata con un focus particolare sugli investimenti nella c.d. "economia reale" (c.d. componente satellite del portafoglio in gestione). Nell'ambito di tale attività il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha negli anni successivi deliberato una serie di investimenti, dapprima nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige e in seguito nel fondo Green Arrow Energy Fund, nel fondo Partners Group Direct Equity 2016, nel fondo Housing Sociale Trentino, nel fondo Macquarie SuperCore Infrastructure Fund, nel fondo di fondi infrastrutturali APPIA II, nel fondo di debito

infrastrutturale europeo BNP Paribas European Infra Debt Fund e infine, da marzo 2021, in 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale (FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia), nel fondo di private debt territoriale Euregio Plus PMI e infine, ad inizio 2024 sono state perfezionate le sottoscrizioni in quattro nuovi FIA: il fondo infrastrutturale di energie rinnovabili Capital Dynamics Clean Energy Europe SCSp, il fondo infrastrutturale di energie rinnovabili Tages Helios Net Zero, il fondo di direct lending Muzinich Diversified Enterprises Credit II SCSp e il fondo di direct lending Tikehau Direct Lending VI. A fine 2024 il peso della componente del portafoglio della linea Bilanciata oggetto della "gestione diretta", rispetto al totale del patrimonio della linea stessa, ammontava a circa il 5,9% (ci si riferisce al controvalore delle somme già investite).

Nella tabella che segue è rappresentata la situazione dei flussi dei FIA presenti nel portafoglio in gestione diretta della linea Bilanciata aggiornata a fine 2024:

LINEA BILANCIATA / GESTIONE DIRETTA - SITUAZIONE FLUSSI AL 31/12/2024

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMATO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2024 in Euro	Totale in Euro	2024 in Euro	Totale in Euro	2024 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	26.111.884	97,8%	-	21.995.154	3.528.634	2.162.769	144.866
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	20.987.217	78,6%	-	16.823.663	4.018.314	987.729	143.847
Green Arrow Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	13.000.000	11.481.896	88,3%	-	4.485.940	3.375.000	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	7.500.000	100,0%	-	129.918	129.918	673.854	189.094
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	23.031.580	92,1%	-	5.153.744	3.909.609	22.514.518	1.484.613
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	25.000.000	100,0%	-	-	-	5.561.098	1.461.139
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	21.325.000	85,3%	-	1.347.500	102.500	5.180.000	1.022.500
BNP Paribas European Infra Debt Fund	Debito Infrastrutturale - Europa / Dicembre 2019	25.000.000	25.000.000	100,0%	-	9.989.154	503.354	2.452.317	985.803
FOF Private Debt Italia	Private debt - Italia / Marzo 2021	20.000.000	12.482.895	62,4%	2.712.249	-	-	-	-
FOF Private Equity Italia	Private equity - Italia / Marzo 2021	10.000.000	4.839.574	48,4%	985.518	-	-	-	-
FIA Euregio Plus PMI	Private debt - Territoriale / Giugno 2022	15.500.000	7.366.172	47,5%	3.938.045	-	-	-	-
Tages Helios Net Zero	Debito Infrastrutturale - Italia / Marzo 2024	20.000.000	11.867.235	59,3%	11.867.235	342.722	342.722	-	-
Tikehau Direct Lending VI	Private debt - Europa / Marzo 2024	30.000.000	9.060.000	30,2%	9.060.000	-	-	9.966	9.966
Muzinich Diversified Enterpresis Credit II (MDEC II)	Private debt - Europa / Aprile 2024	15.000.000	10.912.557	72,8%	10.912.557	-	-	285.773	285.773
Capital Dynamics Clean Energy Europe	Debito Infrastrutturale - Italia / Marzo 2024	15.000.000	1.962.000	13,1%	1.962.000	-	-	-	-
TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA		299.400.000	218.928.010	73,1%	41.437.604	60.267.795	15.910.051	39.828.024	5.727.601

In termini di *commitment*, a fine 2024 non risulta un ammontare residuo ancora da allocare in strumenti alternativi, per raggiungere il target del 10% previsto dall'*asset allocation* strategica della linea Bilanciata. Tuttavia, tenendo conto dei FIA prossimi alla scadenza e dei rimborsi di capitale già incassati, sarebbero da allocare circa 60 milioni di euro per raggiungere il target del 10%. Al 31 dicembre 2024, dei 299,4 milioni di euro sottoscritti, risultano essere stati complessivamente richiamati 218,9 milioni di euro (corrispondente al 73,1%); oltre 41,4 milioni di euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2024.

Analizzando i flussi di segno positivo nel corso dell'esercizio, si nota che dei circa 40 milioni di euro acquisiti sottoforma di provento dalla linea Bilanciata dall'avvio della "gestione diretta", quasi 6 milioni di euro sono di competenza del 2024.

Nel 2024 si sono registrati rimborsi di capitale per complessivi 15,9 milioni di euro.

11.3.2 Gestione delegata

Passando alla componente *core* del portafoglio complessivo del Comparto, ovvero quella oggetto di gestione delegata, nell'esercizio 2024 sono stati effettuati, nei confronti dei gestori incaricati, i seguenti conferimenti in liquidità:

- BlackRock: euro 16.000.000
- Eurizon Capital SGR: euro 81.500.000

Nel corso dell'anno 2024 a BlackRock sono stati richiesti disinvestimenti per complessivi euro 76.000.000 sia per i primi richiami dei quattro nuovi FIA sottoscritti a fine 2023, sia per il ribilanciamento dei patrimoni fra gestione attiva e passiva della linea Bilanciata.

Alla fine dell'esercizio 2024, l'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto era pari a 2.943.986.959 euro.

Il valore della quota è passato da euro 21,832 al 31 dicembre 2023 ad euro 23,047 al 31 dicembre 2024, con un rendimento di +5,57%. Il *benchmark* di riferimento ha conseguito invece un risultato di +5,23%.

Nelle tabelle di seguito si riporta l'evoluzione, nel corso dell'anno, del rendimento da valore quota della linea Bilanciata, comparato con quella del relativo *benchmark*. È inoltre indicato l'andamento del patrimonio del comparto.

	Rendimento Linea	Rendimento benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	0,29%	0,14%	0,15%	€ 2.745.918.176
Febbraio	0,88%	0,57%	0,31%	€ 2.812.939.980
Marzo	1,50%	1,45%	0,05%	€ 2.841.279.499
Aprile	-1,43%	-1,36%	-0,07%	€ 2.785.020.414
Maggio	0,87%	0,92%	-0,05%	€ 2.837.023.620
Giugno	0,65%	0,51%	0,14%	€ 2.842.548.278
Luglio	0,89%	1,17%	-0,28%	€ 2.854.244.603
Agosto	0,71%	0,80%	-0,09%	€ 2.913.328.464
Settembre	0,88%	1,04%	-0,16%	€ 2.928.096.448
Ottobre	-0,87%	-1,05%	0,18%	€ 2.890.953.182
Novembre	1,54%	1,48%	0,06%	€ 2.968.449.165
Dicembre	-0,43%	-0,54%	0,10%	€ 2.943.986.959
Anno 2024	5,57%	5,23%	0,34%	

I rendimenti della linea sono calcolati sull'andamento del valore di quota e sono pertanto netti mentre quelli del *benchmark* sono calcolati al netto di oneri fiscali.

Le tabelle che seguono evidenziano i rendimenti medi annui composti e la volatilità del Comparto e del *benchmark* di riferimento negli orizzonti 3, 5 e 10 anni

Periodo	Rendimenti		Volatilità	
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark
3 anni (2022 - 24)	-0,12%	0,17%	6,06%	6,48%
5 anni (2020 - 24)	1,73%	1,53%	5,61%	6,12%
10 anni (2015 - 24)	2,63%	2,55%	4,60%	4,90%

I rendimenti della linea sono calcolati sull'andamento del valore di quota e sono pertanto netti mentre quelli del *benchmark* sono calcolati al netto di oneri fiscali. Negli anni in cui il *benchmark* ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.

11.4 Linea Dinamica

Nel 2024 la linea Dinamica ha registrato un rendimento netto di +9,40%.

In un contesto di crescita economica robusta e di riduzione dei tassi d'interesse, le azioni dei mercati sviluppati, e in particolare quelle statunitensi, sono state le più performanti. Nonostante la disinflazione dell'estate, un'inflazione core più contenuta del previsto ha indotto i mercati a ridurre il numero di tagli previsti, determinando una sottoperformance delle obbligazioni, anche se le prospettive economiche più deboli per l'Europa suggeriscono un ulteriore allentamento da parte della Banca Centrale Europea. Il Gestore della linea ha iniziato l'anno con un posizionamento costruttivo, sovrappesando le azioni, ma monitorando attentamente i rischi, tra cui l'inflazione che rimane elevata e le crescenti tensioni geopolitiche che potrebbero far rallentare il *rally* del mercato. Nel corso dell'anno il Gestore ha gestito l'esposizione azionaria in modo dinamico, riducendo significativamente l'esposizione e utilizzando strategie di copertura per superare i periodi di volatilità. In generale, è stato mantenuto un sovrappeso azionario, in particolare durante il periodo delle elezioni negli Stati Uniti, che ha contribuito a sostenere i rendimenti. A causa dell'andamento dei tassi d'interesse, nel corso dell'anno il Gestore ha preferito mantenere un sottopeso sui titoli di Stato. I basket tematici del Gestore hanno sovraperformato i mercati azionari più ampi, grazie alla tenuta dei consumi e alla tecnologia che continua a trainare i mercati azionari. La selezione dei titoli nell'ambito delle azioni europee ha dato un forte contributo, così come per i titoli del reddito fisso, anche se è stata parzialmente compensata dalla selezione negativa dei titoli delle azioni statunitensi e dei mercati emergenti.

Alla fine dell'esercizio 2024 l'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto era pari a 382.700.664 euro.

Nel corso dell'anno 2024 sono stati conferiti in gestione a BlackRock 67.400.000 euro; non è stato effettuato alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da euro 19,689 al 31 dicembre 2023 ad euro 21,540 al 31 dicembre 2024 con un rendimento di +9,40%. Il *benchmark* di riferimento ha conseguito invece un risultato di + 8,81%.

Nelle tabelle di seguito si riporta l'evoluzione, nel corso dell'anno, del rendimento da valore quota del Comparto Linea Dinamica, comparata con quella del relativo *benchmark*. È inoltre indicato l'andamento del patrimonio del Comparto.

	Rendimento Linea	Rendimento benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	1,48%	0,83%	0,64%	€ 293.132.217
Febbraio	2,50%	1,78%	0,72%	€ 312.270.820
Marzo	2,34%	2,32%	0,02%	€ 321.231.188
Aprile	-1,58%	-1,46%	-0,12%	€ 319.780.478
Maggio	1,08%	1,39%	-0,31%	€ 333.744.327
Giugno	0,72%	0,32%	0,40%	€ 339.195.547
Luglio	0,10%	0,84%	-0,74%	€ 341.545.302
Agosto	0,77%	0,77%	0,00%	€ 356.762.094
Settembre	0,69%	1,11%	-0,42%	€ 360.990.390
Ottobre	-1,07%	-1,22%	0,15%	€ 359.690.460
Novembre	2,04%	1,82%	0,22%	€ 379.498.059
Dicembre	0,05%	-0,01%	0,05%	€ 382.700.664
Anno 2024	9,40%	8,81%	0,59%	

I rendimenti della linea sono calcolati sull'andamento del valore di quota e sono pertanto netti mentre quelli del *benchmark* sono calcolati al netto di oneri fiscali. Negli anni in cui il *benchmark* ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.

Le tabelle che seguono evidenziano i rendimenti medi annui composti e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli orizzonti 3, 5 e 10 anni:

Periodo	Rendimenti		Volatilità	
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark
3 anni (2022 - 24)	1,90%	2,32%	8,27%	8,70%
5 anni (2020 - 24)	5,37%	4,44%	8,29%	8,96%
10 anni (2015 - 24)	4,55%	4,43%	6,92%	7,18%

I rendimenti della linea sono calcolati sull'andamento del valore di quota e sono pertanto netti mentre quelli del *benchmark* sono calcolati al netto di oneri fiscali. Negli anni in cui il *benchmark* ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.

11.5 ANDP

A fine del 2024, l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) è cresciuto di oltre 374 milioni di euro rispetto a fine 2023 (+9,9%).

Nella tabella sotto, si evidenzia l'evoluzione mensile dei valori complessivi di patrimonio in gestione:

Anno 2024	ANDP
Dicembre 2023	€ 3.784.928.024
Gennaio	€ 3.795.735.807
Febbraio	€ 3.900.879.307
Marzo	€ 3.942.165.682
Aprile	€ 3.873.798.513
Maggio	€ 3.957.795.365
Giugno	€ 3.969.915.432
Luglio	€ 3.989.848.185
Agosto	€ 4.082.718.429
Settembre	€ 4.107.044.082
Ottobre	€ 4.061.468.316
Novembre	€ 4.185.829.402
Dicembre	€ 4.159.207.923
Variazione sul 2023	+9,9%

Tale crescita è ovviamente legata, da un lato, ai rendimenti positivi dei comparti e, dall'altro, al "saldo tecnico" tra contributi affluiti e importi erogati (positivo, nel 2024, per oltre 150 milioni di euro).

12. VERIFICHE SULL'OPERATO DEI GESTORI

Anche nel corso del 2024, i contatti con i gestori finanziari sono stati continui. I dati settimanali e mensili dei portafogli di investimento sono stati costantemente verificati dalla Funzione Finanza del Fondo, anche in relazione a quelli messi a disposizione da parte (i) del *back office* del *service* amministrativo, (ii) del depositario attraverso i cc.dd. "servizi a valore aggiunto" e (iii) del fornitore della reportistica di performance e rischio. A seguito delle necessarie rielaborazioni e valutazioni, i report quantitativi e qualitativi sono stati trasmessi con frequenza settimanale e mensile ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, oltre che al Direttore Generale ed alla Funzione di Gestione del Rischio.

Relativamente agli investimenti diretti effettuati nei FIA di cui si è detto riguardo alla gestione della linea Bilanciata, il Fondo ha ricevuto periodicamente da parte dei gestori dei FIA sottoscritti (GEFIA) la reportistica ed i flussi informativi concordati nell'ambito degli appositi Service Level Agreement formalizzati fra il Fondo Pensione e i singoli GEFIA. I dati relativi agli investimenti in FIA sono stati resi disponibili anche a Prometeia Advisor SIM, incaricata di supportare la Funzione Finanza per quanto attiene l'analisi ed il controllo degli investimenti in argomento, anche al fine di produrre reportistica periodica attraverso la quale la Funzione stessa monitora gli investimenti.

Ogni trimestre il Comitato Investimenti del Fondo ha incontrato i gestori finanziari delegati e ogni semestre i GEFIA della linea Bilanciata non solo verificando le performance perseguite ma confrontandosi anche in merito agli scenari macroeconomici e di mercato, oltre che, se necessario, sulle eventuali questioni di carattere organizzativo/operativo da definire.

Nel 2024 il Comitato Investimenti si è riunito 9 volte, 6 delle quali in occasione degli incontri periodici con i gestori finanziari (delegati e GEFIA) e 3 per le attività connesse alla scadenza dei mandati di gestione delle linee Bilanciata e Dinamica del 30 giugno 2025. In occasione delle review trimestrali/semestrali con i gestori, vengono esaminate le analisi in ambito ESG sui singoli portafogli presentate dai Gestori. Si segnala infine una modifica alla convenzione di gestione in essere con BlackRock, a decorrere dal 1° aprile 2024, per il mandato attivo della linea Bilanciata e per la linea Dinamica: in questa sede sono stati rimodulati alcuni limiti di investimento e parametri di controllo del rischio al fine di rendere maggiormente aderente le performance dei mandati all'andamento dei rispettivi *benchmark*.

13. OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha acquisito con periodicità mensile informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un potenziale interesse in conflitto, anche a valere con i cc.dd. "soggetti contributori" al Fondo.

Riguardo alla verifica delle segnalazioni effettuate dal gestore BlackRock nei mesi di febbraio, settembre e novembre 2024 relativamente al mandato attivo della linea Bilanciata, si evidenzia che sono state individuate operazioni di compravendita il cui ammontare (intendendosi per tale il controvalore di una singola operazione o il controvalore complessivo di più operazioni effettuate nel corso del medesimo mese sullo stesso ISIN) è stato superiore a euro 5 milioni. In relazione a tali operazioni, come previsto dalle procedure interne del Fondo, è stato chiesto un approfondimento al gestore delegato. Quest'ultimo ha in seguito confermato che tali operazioni erano riconducibili alla ordinaria attività di gestione di portafoglio e che i costi di negoziazione su questo tipo di operazioni erano stati in linea con i costi medi di transazione che caratterizzano il portafoglio e in un'ottica di *best execution*.

Anche per Eurizon, gestore del mandato passivo della linea Bilanciata, sono state individuate, nel mese di luglio 2024, operazioni di compravendita il cui ammontare è stato superiore a euro 5 milioni. Anche in questo caso il gestore ha confermato che tali operazioni si sono svolte nell'ambito dell'ordinaria attività di gestione del portafoglio, adottando sempre un'ottica di *best execution*.

Tali situazioni sono state poste all'attenzione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci, del Direttore Generale e delle Funzioni Fondamentali, attraverso la Relazione che la Funzione Finanza presenta trimestralmente agli Organi di Amministrazione e Controllo del Fondo.

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito – anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo. Tale posizione, nel corso dell'intero esercizio 2024, è stata largamente al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/05.

14. POLITICA DI IMPEGNO ED ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO

Si segnala che, conformemente a quanto previsto dalla direttiva (UE) 2017/828 (Shareholders Rights Directive II - SHRD) ed al Regolamento Covip del 2 dicembre 2020, il Fondo ha aggiornato, nel mese di febbraio 2024, le "Informazioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento".

Nella seduta del 28 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione ha adottato la Politica di Impegno e il Documento sulla Politica di Sostenibilità (entrambi consultabili sul sito web del Fondo).

Come già segnalato nella relazione al bilancio di esercizio relativo al 2023, il Fondo aveva aderito nel mese di settembre all'innovativo progetto di Assofondipensione sull'esercizio coordinato in forma consortile del diritto di voto nelle assemblee delle società emittenti sui temi sociali, ambientali e di governance presenti nei portafogli.

Ciascun Fondo aderente al progetto ha quindi adottato le Linee Guida Assofondipensione (consultabili sul sito www.assofondipensione.it), integrandole nella propria Politica di Impegno adottata ai sensi della vigente normativa. Le Linee Guida sono state definite allo scopo di stabilire i principi di governance condivisi e i temi di sostenibilità sociale e ambientale maggiormente materiali per i Fondi aderenti al progetto. Seppur tale progetto preveda una condivisione di principi, processi e metodologie di analisi ed esercizio del diritto di voto, è sempre garantita l'autonomia di Laborfonds, che può decidere per ogni assemblea di non votare o di votare in maniera difforme rispetto a quanto indicato sulla base delle analisi condivise.

L'adozione della Politica di impegno ha reso operativo l'esercizio del voto, confermando la grande attenzione del Consiglio di Amministrazione di Laborfonds ai temi della sostenibilità.

Nell'ambito del progetto, nel corso del 2024 Laborfonds ha quindi votato per la prima volta nelle assemblee delle società partecipate riportate nella tabella sottostante:

DATA ASSEMBLEA	SOCIETA'
11/04/2024	DAVIDE CAMPARI RG
01/05/2024	UNILEVER PLC
18/04/2024	PRYSMIAN SPA
26/04/2024	AIR LIQUIDE SA
24/04/2024	INTESA SAN PAOLO SPA
02/05/2024	KERRY GROUP PLC
03/05/2024	DEUTSCHE POST AG - DHL GROUP
09/05/2024	BARCLAYS PLC
03/05/2024	HSBC HOLDINGS PLC
10/05/2024	REPSOL SA
24/05/2024	TOTALENERGIES SE
15/05/2024	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG
15/05/2024	SAP SE
16/05/2024	ADIDAS AG
15/05/2024	ENI SPA
22/05/2024	STMICROELECTRONICS NV
16/05/2024	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV
16/05/2024	ADYEN NV
24/05/2024	NN GROUP NV
23/05/2024	SAFRAN SA
29/05/2024	LEGRAND SA
04/06/2024	REDEIA CORPORACIÓN SA
14/06/2024	TESCO PLC
10/07/2024	AHOLD DELHAIZE
10/07/2024	NATIONAL GRID
21/08/2024	PROSUS NV
26/09/2024	DIAGEO
01/10/2024	KPN
23/10/2024	ADYEN NV (straordinaria)
13/11/2024	SMITHS GROUP

Per maggiori dettagli si rimanda al documento “Progetto di voto coordinato Assofondipensione – Relazione Annuale attività Laborfonds 2024” consultabile nella sezione “Documenti del Fondo – Politica di impegno” del sito web di Laborfonds.

15. ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA

Per quanto riguarda gli oneri della gestione finanziaria ed amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2024 (cfr. tabella sotto riportata) confermano che, nel complesso, gli stessi permangono contenuti.

Considerando infatti l'intero patrimonio del Fondo Pensione, pari ad euro € 4.159.207.923,42 l'incidenza dei costi (che ammontano complessivamente ad euro € 14.251.566) corrisponde allo 0,34% (risultando allineato all'esercizio precedente).

Relativamente ai singoli comparti, rispetto all'anno precedente:

- per la linea Garantita i valori risultano allineati;

- per la linea Bilanciata⁹, si registra un lieve aumento percentuale degli oneri totali (0,35% contro 0,33% del 2023), dovuto perlopiù all'incremento della componente di gestione diretta a seguito degli investimenti in 4 nuovi FIA effettuati nel corso del 2024;
- per la linea Prudente Etica i dati risultano allineati;
- per la linea Dinamica, si registra una lieve diminuzione delle commissioni di gestione finanziaria;
- sia il peso delle commissioni per il servizio del depositario sia quello relativo all'incidenza percentuale degli oneri derivanti dalla gestione amministrativa è stato sostanzialmente in linea.

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri applicati nel corso del 2024 sul patrimonio dei singoli comparti:

TABELLA RAPPORTO COSTI TOTALI RISPETTO ALL'ANDP			
Linee	ANDP	Oneri	Incidenza dei costi sul patrimonio (in percentuale)
Linea Garantita	€ 403.309.235	gestione finanziaria € 1.657.678,02	0,41%
		servizio depositario € 61.204,14	0,02%
		gestione amministrativa € 445.721,97	0,11%
		Totale € 2.164.604,13	0,54%
Linea Prudente Etica	€ 429.211.065	gestione finanziaria € 349.079,40	0,08%
		servizio depositario € 65.382,39	0,02%
		gestione amministrativa € 440.415,92	0,10%
		Totale € 854.877,71	0,20%
Linea Bilanciata	€ 2.943.986.959	gestione finanziaria € 7.468.184,35	0,25%
		servizio depositario € 453.321,42	0,02%
		gestione amministrativa € 2.292.766,63	0,08%
		Totale € 10.214.272,40	0,35%
Linea Dinamica	€ 382.700.664	gestione finanziaria € 599.572,62	0,16%
		servizio depositario € 54.904,88	0,01%
		gestione amministrativa € 363.333,93	0,10%
		Totale € 1.017.811,43	0,27%
Totale ANDP	€ 4.159.207.923	Totale oneri € 14.251.566	0,34%

Rispetto alla gestione amministrativa, di seguito viene rappresentato il rapporto tra i costi complessivi e i contributi a copertura degli stessi a livello di Comparto (in parentesi sono riportate, per confronto, le voci di bilancio prese a riferimento).

LINEA GARANTITA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ 16.698,25	a) Contributi copertura oneri amministrativi	€ 332.850,85
c) Spese generali e amministrative	€ 236.167,59	g) Proventi diversi	€ 123.577,20
d) Spese per personale	€ 155.436,79		
e) Ammortamenti	€ 3.401,41		
g) Oneri diversi	€ 3.525,03		
Totale spese amministrative	€ 415.229,07	Totale contributi	€ 456.428,05
Rapporto tra spese e contributi		0,91	

⁹ Il dato relativo agli oneri della gestione finanziaria della linea Bilanciata è stato calcolato sulla base dei dati disponibili alla data di approvazione del progetto di bilancio 2024 da parte del Consiglio di Amministrazione. Si segnala che tale dato potrebbe subire variazioni a seguito della comunicazione al Fondo dei dati definitivi riguardo ai costi dei FIA oggetto della gestione diretta da parte dei rispettivi gestori.

LINEA PRUDENTE ETICA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ 15.901,69	a) Contributi copertura oneri amministrativi	€ 332.952,84
c) Spese generali e amministrative	€ 231.528,66	g) Proventi diversi	€ 129.873,22
d) Spese per personale	€ 148.407,27		
e) Ammortamenti	€ 6.508,93		
g) Oneri diversi	€ 3.352,76		
Totale spese amministrative	€ 405.699,31	Totale contributi	€ 462.826,06
Rapporto tra spese e contributi		0,88	

LINEA BILANCIATA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ 77.207,01	a) Contributi copertura oneri amministrativi	€ 1.963.762,71
c) Spese generali e amministrative	€ 1.182.853,40	g) Proventi diversi	€ 864.786,09
d) Spese per personale	€ 720.668,18		
e) Ammortamenti	€ 19.574,79		
g) Oneri diversi	€ 16.290,64		
Totale spese amministrative	€ 2.016.594,02	Totale contributi	€ 2.828.548,80
Rapporto tra spese e contributi		0,71	

LINEA DINAMICA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ 13.327,97	a) Contributi copertura oneri amministrativi	€ 278.213,97
c) Spese generali e amministrative	€ 188.740,75	g) Proventi diversi	€ 103.859,01
d) Spese per personale	€ 119.044,57		
e) Ammortamenti	€ 4.908,51		
g) Oneri diversi	€ 2.931,11		
Totale spese amministrative	€ 328.952,91	Totale contributi	€ 382.072,98
Rapporto tra spese e contributi		0,86	

Sul versante delle spese generali ed amministrative, si segnala come l'incremento delle adesioni, delle contribuzioni e delle masse gestite, unitamente alla politica di contenimento dei costi e - soprattutto - all'aumento degli interessi maturati sul conto corrente di raccolta registratosi a partire dalla seconda metà del 2022 abbia portato ad una sensibile crescita dell'avanzo della gestione amministrativa di tutti i comparti del Fondo Pensione (per un importo complessivo, a fine anno 2024, di 2,88 milioni di euro contro 1,91 del 2023)¹⁰. Tale somma è stata destinata (tecnicamente, riscontata), come negli anni passati, al finanziamento di oneri futuri da sostenere per attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo da parte del Fondo. In particolare, il Consiglio di Amministrazione - seguendo l'indicazione di quello precedentemente in carica - ha avviato la ricerca per l'acquisto di due immobili strumentali in cui collocare gli uffici del Fondo. Questa attività di ricerca è proseguita di pari passo a Trento e a Bolzano: nel corso del 2024 è stato fatto periziare da un esperto indipendente un immobile nel capoluogo altoatesino che appare teoricamente adatto per le esigenze del Fondo. La trattativa andrà quindi a proseguire nel corso del 2025, così come la ricerca nel capoluogo trentino. Si rammenta che ogni eventuale acquisto immobiliare, in base alla regolamentazione della COVIP, dovrà essere

¹⁰ Gli interessi maturati sui conti di gestione sono stati regolarmente "quotizzati" e hanno generato redditività a favore degli aderenti.

preventivamente approvato dall'Assemblea dei Delegati riunita in sessione straordinaria.

Si segnala infine che a febbraio del 2024 non è stato versato alcun importo a titolo di imposta sostitutiva sui rendimenti¹¹ per l'anno 2023 in quanto l'ammontare dovuto (48,7 milioni di euro) è stato compensato con il credito (82,7 milioni di euro) maturato a seguito delle perdite dovute all'andamento fortemente negativo dei mercati finanziari nel 2022. L'imposta sostitutiva dovuta per l'esercizio 2024 è pari a oltre 46,4 milioni di euro ed eccede di oltre 12,3 milioni di euro il credito di imposta residuo a fine 2023. Questa differenza rappresenta quindi l'importo dovuto dal Fondo ai sensi della normativa.

16. ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI

Nel corso del 2024 sono state liquidate 8.160 prestazioni complessive (108 in più rispetto all'anno precedente) con la corresponsione agli aderenti e/o loro beneficiari di 207.533.687 euro/lordi (oltre 27 mln. euro in più rispetto all'anno precedente, per una crescita del +15%).

Si rappresentano di seguito, con riferimento a ciascuna fattispecie, il numero delle richieste liquidate dal Fondo e gli importi riconosciuti per ciascuna tipologia:

PRESTAZIONI				
Tipologia di prestazione	2023		2024	
	Numero prestazioni	Importi lordi	Numero prestazioni	Importi lordi
Prestazioni in capitale, rendita e miste	2.518	76.089.488 €	2.495	84.036.472 €
RITA totale	624	24.285.403 €	817	31.776.095 €
RITA parziale	96	3.417.175 €	138	5.233.885 €
Riscatto totale per cause diverse	862	12.056.807 €	802	13.495.957 €
Riscatto parziale (50%-80%) per cause diverse	120	1.968.193 €	125	2.351.143 €
Riscatto per decesso	144	3.566.743 €	179	5.222.811 €
Riscatto per invalidità	23	530.901 €	39	1.304.000 €
Riscatto totale per inoccupazione > 48 mesi	18	255.936 €	11	331.491 €
Riscatto parziale CIG e mobilità	-	-	-	-
Riscatto parziale inoccupazione tra i 12 e i 48 mesi	12	161.813 €	8	146.608 €
Anticipazione spese sanitarie	493	1.982.917 €	450	2.081.272 €
Anticipazione acquisto/ristrutturazione prima casa	520	12.988.393 €	483	13.778.584 €
Anticipazione per ulteriori esigenze	1.434	12.690.293 €	1.456	13.940.070 €
Anticipazione per spese di formazione	1	4.508 €	2	21.284 €
Trasferimenti volontari e per perdita dei requisiti	1.187	30.510.859 €	1.155	33.814.015 €
TOTALE	8.052	180.509.429 €	8.160	207.533.687 €

I dati del 2024 mostrano un lieve calo del numero delle richieste di prestazioni pensionistiche, di riscatti e di anticipazione a fronte di un incremento di quelle di R.I.T.A. Le prestazioni pensionistiche complementari erogate nel 2024 ammontano a 84.036.472 euro e corrispondono a 2.495 richieste (nel 2023 erano state registrate n. 2.518 richieste per un importo complessivo di 76.089.488 euro). Per quanto riguarda i riscatti "per cause diverse" si registra un calo del 7% in termini numerici ed un aumento del 12% a livello di importi.

Le anticipazioni della posizione individuale complessivamente erogate nell'anno 2024 sono state pari a 2.391, per un importo di 29.821.210 euro (nel 2023 erano state 2.448 per 27.666.111 euro). Di queste, le anticipazioni per:

¹¹ A norma dell'articolo 17, comma 1, del d.lgs. 252/05 i fondi pensione sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20 per cento, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Il pagamento viene effettuato a febbraio dell'anno successivo.

- acquisto e/o ristrutturazione della prima casa sono state 483. Il dato registrato è risultato in diminuzione rispetto alle 520 pratiche evase nell'esercizio 2023;
- spese sanitarie sono state 450, contro le 493 del 2023;
- ulteriori esigenze degli aderenti del settore privato sono state 1.456, in rialzo rispetto alle 1.434 dell'anno precedente.

I trasferimenti, nelle due fattispecie di volontario e per perdita dei requisiti hanno registrato nel 2024 un totale di 1.155 richieste, determinando un'uscita di somme da Laborfonds verso altre forme di previdenza complementare pari a 33.814.015 euro (nel 2023 erano state registrate 1.187 richieste per un controvalore di 30.510.859 euro). Si segnala una stabilizzazione del numero dei trasferimenti in uscita rispetto agli esercizi precedenti dopo le forti crescite degli anni passati.

17. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si segnalano di seguito i principali fatti avvenuti tra la chiusura dell'esercizio e la data di redazione della presente relazione:

- in data 16 gennaio 2025, nel quadro di adeguamento alla più volte menzionata normativa europea DORA, il Consiglio di Amministrazione ha adottato una serie di politiche in materia di sicurezza informatica (tra cui quelle in materia di continuità operativa ICT e di accordi contrattuali dei servizi ICT) e ha deliberato la modifica, tramite addendum, della convenzione in essere con il service amministrativo Pensplan Centrum;
- nella adunanza del successivo 6 febbraio, all'esito della procedura di selezione di cui al paragrafo 10.2 lo stesso Consiglio ha assegnato i mandati per le linee Bilanciata e Dinamica a sei gestori delegati; a seguito della delibera, sono iniziate tempestivamente le attività necessarie alla attivazione dei nuovi mandati con effetto dal 1° luglio 2025;
- nella stessa adunanza, il Consiglio ha anche adottato l'aggiornamento delle Linee Guida e della Politica di voto - come da proposta di Assofondipensione - per la prosecuzione del progetto di esercizio del diritto di voto in forma consortile; l'attività del Fondo su questo tema proseguirà quindi in armonia con le modifiche apportate;
- in data 14 febbraio 2025 è stato versato l'importo di euro 12.371.765,70 a titolo di imposta sostitutiva delle imposte sui redditi sul risultato netto di esercizio dell'anno 2024.

18. CONCLUSIONI

Il 2024 è da considerare come un anno particolarmente positivo per Laborfonds ed i suoi aderenti.

I rendimenti di tutte le linee sono stati positivi (e superiori ai loro *benchmark*, oltre che al tasso di rivalutazione del TFR). Nel corso dell'anno è stata superata la soglia psicologica di quattro miliardi di euro di masse gestite, dato che conferma Laborfonds non solo come una realtà strategica per il territorio regionale ma anche come una importante realtà a livello nazionale.

Non meno importante è anche la prosecuzione del *trend* di crescita delle nuove adesioni che ha portato il numero di iscritti totali oltre la soglia delle 141mila unità. Le politiche di promozione delle iscrizioni stanno evidentemente dando i loro frutti: la vicinanza e la territorialità sono due concetti chiave per spiegare l'anomalia positiva che Laborfonds rappresenta nel panorama nazionale. Il merito di questo successo deve quindi essere condiviso con i tanti che, a vario titolo, hanno contribuito alla crescita del Fondo in tutti questi anni.

Tra gli *highlight* del 2024 vanno sicuramente annoverati anche l'elezione dell'Assemblea dei Delegati e il rinnovo degli Organi di Amministrazione del Fondo. Ancora una volta è stato confermato lo stretto rapporto tra il Fondo e le sue Parti istitutive: a ben vedere, proprio nella saldezza di questo legame devono essere cercate la vera essenza e la chiave del successo di questo progetto ultra-

venticinquennale.

Guardando al 2025, dal punto di vista dei mercati finanziari l'anno è cominciato con prospettive per certi versi incoraggianti ma anche con diverse incertezze, legate soprattutto al contesto geopolitico ed ai possibili riflessi dell'adozione di politiche protezionistiche. La "vecchia Europa" si trova di fronte a sfide decisamente impegnative nel quadro internazionale che si sta delineando.

Il 2025 vede inoltre numerosi ed importanti appuntamenti in agenda, *in primis* l'avvio dei nuovi mandati di gestione delle linee Bilanciata e Dinamica (che rappresentano oltre i tre quarti delle masse gestite del Fondo), il lancio del nuovo progetto a sostegno all'economia del territorio e, *last but not least*, le attività di sviluppo delle adesioni, specie tra i più giovani. A tutto questo si affiancano i vari progetti previsti dal Piano triennale, a partire dall'acquisto della/e sede/i strumentale/i: su questi temi il Consiglio sta concentrando la propria attenzione e il proprio impegno. Si profila quindi ancora una volta un anno ricco di sfide: l'obiettivo è, ovviamente, cercare di replicare - e magari migliorare - i buoni risultati degli ultimi due anni.

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

nel ringraziarvi per l'attenzione prestata, a nome del Consiglio di Amministrazione Vi invito ad approvare il bilancio relativo all'esercizio 2024, così come da noi redatto.

Bolzano, 6 marzo 2025

Il Presidente
Lorenzo Bertoli





Fondo pensione. Zusatzrentenfonds.

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 93. Istituito in Italia.

B I L A N C I O

31 DICEMBRE 2024

- Bilancio d'esercizio al 31.12.2024
 - Stato Patrimoniale
 - Conto Economico
- Nota Integrativa
 - Rendiconto Comparto Linea Bilanciata
 - Rendiconto Comparto Linea Garantita
 - Rendiconto Comparto Linea Prudente Etica
 - Rendiconto Comparto Linea Dinamica

FONDO PENSIONE LABORFONDS

Sede legale: Via A. Hofer 3/H, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	INVESTIMENTI DIRETTI	169.240.528	142.068.227
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	5.144.395.806	5.626.475.883
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	23.141.184	18.369.011
50	CREDITI DI IMPOSTA	34.061.292	82.712.313
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.370.838.810	5.869.625.434
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-39.249.399	-34.091.986
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.122.115.150	-1.997.586.545
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-3.833.281	-4.367.858
50	DEBITI DI IMPOSTA	-46.433.057	-48.651.020
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.211.630.887	-2.084.697.409
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.159.207.923	3.784.928.025
CONTI D'ORDINE		349.227.453	232.485.473

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	157.737.493	151.317.621
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	6.980.858	6.552.403
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	263.235.033	278.927.764
40	ONERI DI GESTIONE	-7.240.474	-6.433.874
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	262.975.417	279.046.293
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	420.712.910	430.363.914
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-46.433.012	-48.650.726
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		374.279.898	381.713.188



FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA BILANCIATA

Sede legale: Via A.Hofer 3/H, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	INVESTIMENTI DIRETTI	169.240.528	142.068.227
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	3.823.311.041	4.488.379.609
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	22.290.674	17.775.975
50	CREDITI DI IMPOSTA	29.364.267	65.844.816
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.044.206.510	4.714.068.627
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-31.767.704	-27.125.020
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.032.457.570	-1.905.508.082
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-3.062.183	-2.267.799
50	DEBITI DI IMPOSTA	-32.932.094	-35.201.846
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.100.219.551	-1.970.102.747
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.943.986.959	2.743.965.880
CONTI D'ORDINE		233.260.695	162.605.372

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	45.088.790	69.869.747
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	6.980.858	6.552.403
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	184.973.571	199.656.392
40	ONERI DI GESTIONE	-4.090.046	-3.725.498
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	187.864.383	202.483.297
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	232.953.173	272.353.044
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-32.932.094	-35.201.846
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		200.021.079	237.151.198



FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA GARANTITA

Sede legale: Via A.Hofer 3/H, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 - Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	411.038.960	371.778.013
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	264.734	191.871
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	1.089.897
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		411.303.694	373.059.781
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-5.107.610	-4.260.046
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-918.832	-875.245
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-313.722	-271.194
50	DEBITI DI IMPOSTA	-1.654.295	-2.368.599
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-7.994.459	-7.775.084
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	403.309.235	365.284.697
CONTI D'ORDINE		0	0

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	27.918.525	22.111.957
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	13.625.563	17.835.847
40	ONERI DI GESTIONE	-1.865.300	-1.668.188
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	11.760.263	16.167.659
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	39.678.788	38.279.616
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-1.654.250	-2.368.305
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		38.024.538	35.911.311



FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA PRUDENTE-ETICA

Sede legale: Via A. Hofer 3/H, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 - Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	493.558.203	446.800.431
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	331.794	240.819
50	CREDITI DI IMPOSTA	3.816.238	9.569.045
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		497.706.235	456.610.295
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.497.097	-1.951.599
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-61.886.111	-57.397.440
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-195.800	-1.635.758
50	DEBITI DI IMPOSTA	-4.916.162	-5.752.807
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-68.495.170	-66.737.604
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	429.211.065	389.872.691
CONTI D'ORDINE		12.254.389	9.194.362

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	17.309.483	17.514.463
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	27.524.406	32.903.967
40	ONERI DI GESTIONE	-579.353	-518.164
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	26.945.053	32.385.803
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	44.254.536	49.900.266
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-4.916.162	-5.752.807
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		39.338.374	44.147.459



FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA DINAMICA

Sede legale: Via A. Hofer 3/H, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 - Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

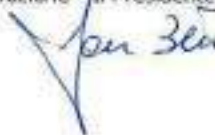
Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	416.487.602	319.517.830
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	253.982	160.346
50	CREDITI DI IMPOSTA	880.787	6.208.555
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		417.622.371	325.886.731
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-876.988	-755.321
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-26.852.637	-33.805.778
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-261.576	-193.107
50	DEBITI DI IMPOSTA	-6.930.506	-5.327.768
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-34.921.707	-40.081.974
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	382.700.664	285.804.757
CONTI D'ORDINE		103.712.369	60.685.739

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2024	ANNO 2023
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	67.420.695	41.821.454
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	37.111.493	28.531.558
40	ONERI DI GESTIONE	-705.775	-522.024
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	36.405.718	28.009.534
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	103.826.413	69.830.988
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-6.930.506	-5.327.768
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		96.895.907	64.503.220



NOTA INTEGRATIVA

In conformità alle previsioni della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito anche "COVIP") del 17 giugno 1998 e successive modificazioni, il Bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio 2024.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal CC.NN. dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, come revisionali dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il Bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Ciò potrebbe comportare differenze minime nelle somme algebriche. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi, anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro.

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

Il "Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige" – in forma abbreviata "Fondo Pensione Laborfonds" (d'ora innanzi anche "Fondo Pensione" o "Laborfonds") – costituito in data 2 aprile 1998 con atto redatto dal Notaio dott. Gianguido Isotti di Bolzano, rep. n. 96161 e racc. n. 5997, registrato a Bolzano il 14 aprile 1998 al n. 981, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico in favore dei lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto-Adige, con l'obiettivo di avvalersi altresì delle provvidenze disposte dalla Legge Regionale n. 3/97.

Il Fondo Pensione è un fondo negoziale, ai sensi dell'art. 3, comma 1, lettera a) del D.Lgs. n. 252/2005, a carattere territoriale, intercategoriale, a capitalizzazione individuale ed opera in regime di contribuzione definita.

Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio d'Amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente ed il Collegio dei Sindaci. Il sistema di governance del Fondo, a seguito delle modifiche ed integrazioni apportate al D.Lgs. n. 252/2005 da parte del D.Lgs. n. 147/2018 in attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341 (c.d. "IORP II"), prevede inoltre le figure delle Funzioni Fondamentali di Revisione Interna e di Gestione del Rischio nonché del Direttore Generale, le cui funzioni sono state adeguate al nuovo quadro normativo di riferimento.

Le risorse finanziarie del Fondo destinate ad investimenti sono affidate in gestione mediante convenzione con soggetti gestori abilitati ai sensi della normativa vigente.

Ai sensi dell'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005, il Fondo può inoltre sottoscrivere o acquisire azioni o quote di società immobiliari, nonché investire in fondi comuni di investimento immobiliari chiusi, anche specializzati, ovvero in fondi comuni di investimento mobiliari chiusi, anche specializzati, nei limiti previsti dalla normativa di riferimento.

Le risorse del Fondo sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente e, in particolare, di quelli posti dall'art. 6, comma 13, del D.Lgs. n. 252/2005 e del DM n. 166/2014.

Il Fondo attua una gestione multicomparto attraverso i seguenti 4 Comparti di investimento

Linea Garantita: a livello strategico la gestione della Linea Garantita prevede l'investimento prevalentemente in strumenti obbligazionari (di emittenti sia pubblici che privati) e una componente residuale in strumenti di natura azionaria, il cui peso non può superare in ogni caso il 15% delle risorse affidate in gestione. A partire dalla data del rinnovo la gestione del mandato non viene più misurata contro un benchmark di mercato. La gestione del portafoglio è vincolata da un limite massimo di rischiosità misurabile ex ante: il gestore opera, infatti, nel rispetto di un limite di rischio (c.d. "budget di rischio") basato sulla statistica "VaR95%1M" (Value at Risk al 95% di confidenza su un orizzonte temporale di 1 mese), da contenere nel limite del 2,5%. Il Comparto garantisce la restituzione del 100% del valore dei conferimenti netti versati. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31.08.2027) e nei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D. Lgs. n. 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata

dalla normativa vigente. La gestione del Comparto è volta a realizzare un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale e di breve termine. Il Comparto è destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente da parte dei cosiddetti “silenti”; affluiscono a tale Linea, ove non diversamente specificato, anche i contributi che spettano in virtù dell'applicazione dell'articolo 1, comma 171, secondo periodo, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (c.d. “contributi contrattuali” derivanti da contratti collettivi territoriali o aziendali), nonché gli importi di cui all'art. 7, comma 9 – undecies, della L. n. 125/2015 (c.d. ex Fondo Gas), per effetto degli specifici accordi aziendali applicati dalle aziende del settore gas-acqua. Il Comparto non è caratterizzato da una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – “ESG”). Il gestore del Comparto è Amundi SGR S.p.A.

Linea Prudente Etica: il patrimonio del Comparto viene investito attraverso uno stile di gestione attivo; la gestione è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari governativi dell'area euro e degli Stati Uniti. È prevista una componente strutturale di obbligazioni societarie da un minimo del 20% sino ad un massimo del 40% del portafoglio, e una componente azionaria che non può superare il 30% del portafoglio, investibile sia nell'area euro che globalmente. Il Comparto è adatto a coloro che hanno una media-bassa propensione al rischio, a fronte di un medio periodo di permanenza nel Fondo, e che sono indirizzati all'investimento con particolare attenzione agli aspetti di sostenibilità (ESG), con una componente azionaria ridotta. Il Comparto persegue l'obiettivo dell'incremento del patrimonio attraverso una politica d'investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – “ESG”). Il gestore riduce l'universo investibile selezionando gli emittenti in base a criteri ambientali, sociali e di governance, non considerando conseguentemente quelli che non superano una soglia minima basata sulle “prestazioni ESG” degli emittenti stessi (“Best-inClass”). Almeno il 90% dei titoli presenti nel portafoglio è soggetto a valutazioni sugli aspetti ESG da parte del gestore. Il gestore del Comparto è Allianz Global Investors GmbH.

Linea Bilanciata: la gestione del patrimonio del Comparto ha lo scopo della rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi ed accetta un'esposizione al rischio moderata, a fronte di un medio/lungo periodo di permanenza nel Fondo/Comparto.

La gestione avviene attraverso un modello caratterizzato dalla compresenza di una c.d. “parte core” (c.d. “gestione indiretta”) e di una c.d. “parte satellite” (c.d. “gestione diretta”).

La “parte core” del patrimonio del Comparto, pari ad almeno il 90% del patrimonio del Comparto stesso, viene investita, da parte dei gestori individuati dal Fondo, in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria globale – entro il limite massimo del 26% – e in strumenti finanziari di natura obbligazionaria globale per la restante parte. Parte del portafoglio “core” è a sua volta gestita secondo uno stile c.d. “passivo” (attraverso un mandato di tipo specialistico governativo), l'altra secondo uno stile c.d. “attivo” (attraverso un mandato di tipo bilanciato multiasset). I gestori della “parte core” del patrimonio del Comparto sono Eurizon Capital SGR S.p.A. e BlackRock Investment Management (UK) Ltd..

La gestione della “componente satellite” avviene mediante l'acquisizione di parti di FIA (fondi di investimento alternativi chiusi di tipo riservato), nei limiti previsti dalla normativa di riferimento, e per un livello strategico deliberato al 10%.

La “componente satellite” del patrimonio del Comparto risulta essere investita, al 31 dicembre 2024, in parti dei seguenti FIA: “Fondo Strategico Trentino Alto Adige”, Comparto Trento e Comparto Bolzano, gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., “Green Arrow Energy Fund” gestito da Green Arrow Capital SGR, “Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A. SICAV - SIF” gestito da Partners Group Management III S.à r.l., “Fondo Housing Sociale Trentino” gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., “Fondo Euregio+ PMI” gestito da EuregioPlus SGR S.p.A., “Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp” gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (europe) Ltd (MIRAEL), “APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp” (nella forma di fondi di fondi), gestito da UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. (UBSFML), “BNP Paribas european Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF” gestito da BNP Paribas Asset Management France, nei 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia), nel fondo “Capital Dynamics Clean Energy Europe SCSp” gestito da Capital Dynamics Limited, il fondo “Tages Helios Net Zero” gestito da Tages Capital – SGR S.p.A, il fondo “Muzinich Diversified Enterprises Credit II SCSp” gestito da Muzinich & Co. SGR S.p.A. e il fondo “Tikehau Direct Lending VI” gestito da Tikehau Investment Management. A fine 2024 il peso della “componente satellite” della Linea Bilanciata (i.e. il peso del controvalore dei richiami degli impegni effettuati in relazione agli investimenti formalizzati da parte del Fondo nei FIA sopra individuati), rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 5,9%.

Per quanto attiene alla “gestione diretta”, i Gestori dei FIA (di seguito anche i “GEFIA”) si attengono alle regole ed ai limiti agli investimenti definiti nell’ambito dei rispettivi regolamenti di gestione/article of incorporation/prospectus dei medesimi FIA.

Il Comparto non è caratterizzato da una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – “ESG”).

Linea Dinamica: a livello strategico la politica di investimento del Comparto prevede il 60% delle risorse investito in strumenti di natura azionaria e la restante parte in strumenti di natura obbligazionaria. Il Comparto persegue l’obiettivo dell’elevata crescita del patrimonio attraverso investimenti diversificati a livello globale, tra i quali l’investimento azionario assume un peso prevalente (partendo da un minimo del 50% ad un massimo del 70%) e quindi portare ad una potenziale assunzione di rischio elevato. Il Comparto è generalmente adatto a coloro che hanno una propensione al rischio elevata, a fronte di un lungo periodo di permanenza nel Fondo.

Il gestore del Comparto è BlackRock Investment Management (UK) Ltd.

Il Comparto non è caratterizzato da una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – “ESG”).

I gestori Amundi SGR S.p.A., Allianz Global Investors GmbH e BlackRock Investment Management (UK) Ltd. attuano, in ossequio alle linee guida definite nell’ambito delle rispettive convenzioni di gestione, una politica di investimento di tipo attivo rispetto al parametro di riferimento (benchmark) e coerente con l’obiettivo di gestione generale del Fondo/Comparto.

Il gestore Eurizon Capital SGR S.p.A., come accennato in precedenza, attua invece una politica di investimento di tipo passivo, con l’obiettivo di replicare, in relazione all’asset class di riferimento, i benchmark stabiliti nell’ambito della convenzione di gestione.

Nel raggiungere gli obiettivi prefissati ogni gestore deve monitorare costantemente la volatilità delle differenze di rendimento mensili (TEV e, nel caso del mandato di gestione del patrimonio della Linea Dinamica, semi-TEV) tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga superato il limite specificato nelle apposite note tecniche allegate ad ogni convenzione.

Per l’erogazione delle rendite il Fondo si avvale della convenzione stipulata con Generali Italia S.p.A., in vigore fino al 31 dicembre 2029, secondo quanto disposto dall’appendice contrattuale sottoscritta il 22 ottobre 2020.

Il depositario del Fondo è State Street International Bank GmbH – Succursale Italia.

Laborfonds, nell’esercizio 2024, ha gestito ed erogato a favore dei propri aderenti le seguenti tipologie di prestazione: prestazione pensionistica in forma di capitale ed in forma di rendita, Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale e parziale, riscatto (totale e parziale), trasferimento ad altra forma pensionistica complementare ed anticipazione, nelle varie forme previste.

b) Criteri di valutazione

Nel formulare il bilancio non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5. della Deliberazione COVIP del 17 giugno 1998. I criteri di valutazione non sono variati rispetto a quelli applicati nell’esercizio precedente.

Più precisamente:

- le attività e le passività sono valutate separatamente;
- tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Di seguito si provvede a precisare i criteri di valutazione applicati alle singole voci del bilancio:

Cassa e depositi bancari

I fondi cassa ed i depositi bancari sono valutati al valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti, secondo il valore alla data di chiusura dell’esercizio.

Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati al valore del giorno di valorizzazione della quota. Più precisamente sono utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- Titoli di stato quotati italiani prezzo di chiusura da MOT (last price);

- Titoli di capitale quotati italiani prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price);
- Titoli di stato quotati esteri bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid;
- Titoli di capitale quotati esteri prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price);
- Titoli di debito quotati bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid;
- Strumenti derivati prezzo di chiusura della borsa di riferimento;
- Parti di OICR prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) o NAV comunicato dal gestore finanziario.

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per lo strumento finanziario considerato. Per i titoli di Stato italiani il mercato di riferimento è il MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni).

La fonte informativa (price provider) utilizzata per l'individuazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui è investito il patrimonio del Fondo è "Bloomberg".

Strumenti finanziari non quotati

I titoli di debito non quotati vengono valutati al bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid. In caso di mancanza di entrambe le fonti prezzi, vengono valutati sulla base dei valori forniti dal gestore di riferimento e verificati da parte del depositario del Fondo. Le quote di Fondi chiusi non quotati (FIA) vengono valorizzate al valore quota fornito dal gestore/emittente, verificato dal Depositario del Fondo e possono essere rettificati, in accordo con il depositario del Fondo, in base a richiami di capitale e pagamento di proventi intervenuti dopo la comunicazione dei dati da parte del gestore.

Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti secondo il valore alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale europea.

Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Ratei e Risconti

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

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono valutate al costo comprensivo degli eventuali oneri accessori. La vita utile è stimata in base alla tipologia di immobilizzazione, come di seguito riportato:

– *Marchi*

Si considerano i costi sostenuti per la registrazione del marchio del Fondo.

In considerazione della lunga durata dei marchi, i relativi costi sono ammortizzati in diciotto anni.

– *Oneri pluriennali*

Si considerano i costi sostenuti per la pubblicazione dei bandi per l'assegnazione delle convenzioni per la gestione finanziaria di alcuni Comparti (tali costi sono ammortizzati in cinque anni).

Sono ammortizzati in tre anni i costi relativi alla verifica e screening dell'asset allocation del Comparto "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica".

In cinque anni sono ammortizzati i costi sostenuti per la selezione dei gestori delegati.

Sono ammortizzate in sei anni le spese sostenute per le elezioni degli Organi del Fondo Pensione, svoltesi nel 2024 per individuare i Delegati in carica per il periodo 2024-2029.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, comprensivo degli eventuali oneri accessori. La vita utile è stimata in base alla tipologia di immobilizzazione, come di seguito riportato:

– *Macchinari ed attrezzature*

Si considerano i costi sostenuti per l'acquisto di attrezzature per gli uffici di Bolzano (Via A. Hofer 3H) e Trento (Piazza delle Erbe, 2), ammortizzati applicando la percentuale del 15% (7,50% per il primo anno).

– *Mobili e macchine ordinarie d'ufficio*

Si considerano i costi sopportati per l'acquisto dell'arredamento e per l'impianto di illuminazione degli uffici. Tali costi sono ammortizzati applicando la percentuale del 12% (6% per il primo anno).

– *Macchine ufficio elettroniche*

Si considerano i costi sostenuti per l'acquisto di stampanti, computer, telefoni fissi, tablet e licenze d'uso collegate per gli uffici di Bolzano e di Trento. Tali costi sono ammortizzati applicando la percentuale del 20% (10% per il primo anno).

Trattamento di fine rapporto (TFR)

Comprende l'ammontare delle somme accantonate a fronte dei debiti in essere nei confronti del personale dipendente per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, in conformità alle disposizioni di legge, del contratto collettivo nazionale di categoria applicato, determinate ai sensi delle previsioni dell'articolo 2120 del Codice civile. L'ammontare delle somme è al netto della quota di TFR versata in relazione all'adesione, da parte dei dipendenti, a forme pensionistiche complementari (nel caso specifico a favore dello stesso Laborfonds).

Crediti/Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che l'art.1, comma 621 della Legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. Legge di Stabilità per il 2015) ha stabilito corrispondere al 20% sul risultato netto maturato (a fini fiscali) in ciascun periodo di imposta. La medesima norma ha inoltre dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del Decreto Legge 24 aprile 2014 n. 66 (titoli di Stato e obbligazioni emesse dagli Stati inclusi nella c.d. *white list*).

L'art. 57, comma 2, del D.L. 24 aprile 2017, n. 50 ha quindi apportato una serie di modifiche ed integrazioni alle norme di cui all'art. 1, commi da 88 a 114, della Legge 11 dicembre 2016, n. 232 (c.d. "Legge di bilancio 2017"), ossia alle disposizioni che, a decorrere dal 1° gennaio 2017, hanno introdotto importanti incentivi fiscali per gli investitori istituzionali, quali le forme di previdenza complementare, in relazione a determinati investimenti c.d. "qualificati". L'agevolazione fiscale consiste nell'esenzione da tassazione dei redditi di natura finanziaria derivanti dai predetti investimenti, ad esclusione dei redditi derivanti dal possesso di partecipazioni qualificate di cui all'art. 67, comma 1, lett. c), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (TUIR), e a condizione che gli investimenti siano detenuti per almeno cinque anni. Per maggiori dettagli in merito, si vedano i rendiconti relativi a ciascun Comparto del Fondo.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo, lo stesso potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

Contributi previdenziali

I contributi da parte degli aderenti e delle aziende sono incassati su un unico conto corrente di raccolta comune a tutti i Comparti del Fondo e sono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo quando siano stati effettivamente incassati. Contabilmente tali contributi sono attribuiti ai singoli Comparti di competenza solo dopo essere stati riconciliati. I contributi dovuti al Fondo, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Oneri e proventi

Gli oneri ed i proventi sono rilevati ed esposti nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione dei ratei e dei risconti.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore del Comparto Linea Garantita (Amundi SGR S.p.A.) che comporta il rilascio da parte del gestore a favore del Fondo, con riferimento alle singole posizioni individuali degli aderenti, della garanzia di restituzione del 100% del valore dei conferimenti netti versati. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31.08.2027) e nei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente

che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D. Lgs. n. 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono registrate le poste che non rientrano nelle attività o passività del Fondo, ma di cui è necessario dare evidenza contabile. Rientrano quindi nei conti d'ordine:

- le operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari non ancora regolate e le relative controparti di borsa;
- i contratti futures e le options;
- i contributi previdenziali dovuti ma non ancora incassati.

c) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni ai Comparti

Il presente Bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun Comparto del Fondo. Ciascun rendiconto è formato a sua volta da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa. Gli schemi di Conto Economico e di Stato Patrimoniale presentano il raffronto con i dati dell'esercizio precedente.

Le spese amministrative sono ripartite ed imputate sui singoli Comparti sulla base del bilancio di previsione per l'esercizio approvato da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo e del numero degli aderenti iscritti ai singoli Comparti alla fine di ogni mese.

Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta e sui conti accesi per la gestione delle spese amministrative sono ripartiti sui Comparti in base al patrimonio degli stessi alla fine di ogni mese.

Gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli Comparti sono direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo Comparto non sia agevolmente individuabile, sono ripartiti ed imputati ai diversi Comparti, secondo i criteri sopra descritti.

d) Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Il Fondo Pensione Laborfonds compila per ogni singolo Comparto, con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della Deliberazione COVIP 17 giugno 1998 e successive modificazioni, registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio dei Comparti del Fondo è compilato tenendo conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi al fine di evitare "salti" non necessari del valore della quota in occasione della determinazione del risultato dell'esercizio. Tali oneri e proventi sono stati distinti tra gli oneri ed i proventi stabiliti in misura fissa durante l'esercizio 2024 e quelli variabili – che necessitano di una stima prudente – al fine di determinare gli oneri ed i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.

Gli stipendi, i contributi previdenziali ed i relativi costi maturati (13^a, 14^a, TFR, permessi e ferie), relativi al personale dipendente, sono rilevati mensilmente e quindi considerati al fine del calcolo del valore della quota. Gli oneri di gestione relativi alle commissioni spettanti ai gestori finanziari ed al depositario sono determinati secondo i criteri stabiliti nelle relative convenzioni ed imputati ai relativi Comparti di competenza.

La stima è invece necessaria per determinare taluni oneri amministrativi maturati alla data di riferimento dei prospetti, ma non ancora liquidati o riscossi, in quanto si tratta di oneri e proventi soggetti a variazione fino alla data della loro effettiva liquidazione. Tale stima è effettuata applicando principalmente i seguenti criteri:

- ove possibile, analisi dello sviluppo degli oneri in argomento nei periodi precedenti, tenendo comunque conto – ove pertinente – del crescente numero degli aderenti e quindi del maggiore volume atteso degli oneri stessi;
- considerazione degli adempimenti previsti da disposizioni normative e/o regolamentari (pubblicazione di bandi, traduzioni, vidimazione libri sociali, bollature);
- attività e frequenza delle adunanze degli Organi del Fondo (Consiglio di Amministrazione, Assemblea dei Delegati, ecc.);
- considerazione di progetti programmati e relative modalità di esecuzione (ad esempio creazione di task force o progetti speciali).

e) Indicazione dei lavoratori o imprese a cui il Fondo Pensione Laborfonds si riferisce e numero degli iscritti

Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto, possono aderire a Laborfonds, anche per effetto di conferimento del solo TFR, quand'anche eventualmente in modo tacito:

- a) i lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino Alto-Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1 dello Statuto le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, territoriali o aziendali;
- b) i lavoratori che prestano la loro attività fuori dal territorio del Trentino Alto-Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1 dello Statuto, purché operanti prevalentemente nel suddetto territorio. Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionale, territoriali o aziendali;
- c) lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino Alto-Adige, dipendenti dai soggetti sottoscrittori le fonti istitutive o da enti o società da essi promossi o costituiti, previa stipula dell'accordo o regolamento che li riguarda;
- d) i dipendenti delle pubbliche amministrazioni locali anche se prestano la loro attività fuori dal territorio regionale, secondo le modalità previste nei rispettivi contratti e, se e come previsto dalla relativa normativa statale, i dipendenti statali e delle altre pubbliche amministrazioni operanti nel territorio regionale, a norma dall'art. 1bis del D.P.d.R. 6 gennaio 1978, n. 58.

Il Fondo può essere destinatario di contributi idonei a generare un'adesione contrattuale, ossia di contributi introdotti direttamente da fonti contrattuali a livello territoriale o aziendale (c.d. "contributi contrattuali" ex articolo 1, comma 171, secondo periodo, della Legge 27 dicembre 2017 n. 205) ovvero derivanti da specifiche disposizioni normative (per es.: versamento degli importi di cui all'articolo 7, comma 9 – undecies, della Legge 6 agosto 2015 n. 125 – contributo ex Fondo Gas).

Sono altresì associabili al Fondo i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari, per i quali si chiede l'attivazione di una posizione previdenziale presso il Fondo.

Sono inoltre associati al Fondo i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori associati.

Al 31 dicembre 2024 risultano iscritti al Fondo Pensione Laborfonds 141.611 lavoratori dipendenti (contro i 137.350 iscritti al 31 dicembre 2023), di cui 81.382 (rispetto i 74.731 al 31 dicembre 2023) sono qualificabili come "di prima occupazione successiva al 28.04.1993". Gli stessi sono appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino ed altoatesino, oltre che del settore pubblico.

Di seguito si riporta il numero degli aderenti suddivisi per comparto:

Comparto	Anno 2024	Anno 2023
Linea Bilanciata	87.973	87.879
Linea Garantita	19.130	18.735
Linea Prudente Etica	18.115	18.020
Linea Dinamica	16.393	12.716
Totale	141.611	137.350

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi ai 15 contratti collettivi maggiormente significativi per numero di iscritti a Laborfonds. Il totale dei contratti collettivi a cui fanno riferimento i lavoratori dipendenti aderenti al Fondo Pensione è pari a n. 404 (considerando anche la contrattazione aziendale).

Isritti per contratto collettivo di lavoro (i 15 maggiormente significativi)

<i>Contratti collettivi di lavoro</i>	<i>Isritti complessivi</i>
COMMERCIO E SERVIZI	14.752
PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO, ENTI FUNZIONALI, COMUNI, APSP E COMUNITÀ DI VALLE	12.576
PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO, COMUNI, SERVIZIO SANITARIO PROVINCIALE - INTERCOMPARTIMENTALE	11.693
PROVINCIA DI BOLZANO, COMUNI, SERVIZIO SANITARIO PROV. - INTERCOMPARTIMENTALE (36,50% TFR)	11.674

METALMECCANICI - INDUSTRIA	10.316
PERSONALE DOCENTE ED EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1 E 2 GRADO DELL'ALTO ADIGE (contributo azienda 3%)	5.525
SANITÀ DEL TRENTINO - PERSONALE NON DIRIGENZIALE	4.628
SCUOLA A CARATTERE STATALE DEL TRENTINO - DOCENTI	3.256
ALIMENTARISTI - INDUSTRIA	1.997
GOMMA E PLASTICA - INDUSTRIA	1.859
EDILI - INDUSTRIA	1.813
AREA METALMECCANICA - ARTIGIANI	1.749
METALMECCANICI - INDUSTRIA (NUOVE ADESIONI DOPO IL 05.02.2021 CON MENO DI 35 ANNI DI ETÀ)	1.642
PERSONALE DOCENTE ED EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1 E 2 GRADO DELL'ALTO ADIGE (contributo azienda 5%)	1.342
STUDI PROFESSIONALI	1.074

f) Compensi agli Amministratori ed ai Sindaci, riferiti agli ultimi due esercizi

La seguente tabella riporta i compensi corrisposti agli Amministratori ed ai Sindaci, comprensivi di oneri fiscali e previdenziali ove previsti, come deliberati dall'Assemblea dei Delegati alla nomina degli Organi stessi riferiti agli ultimi due esercizi:

Compensi	Anno 2024	Anno 2023
Amministratori	180.203	174.747
Sindaci (*)	63.221	57.096

(*) Comprensivi di IVA ed altri oneri professionali.

La revisione legale dei conti è affidata alla società KPMG S.p.A.; per lo svolgimento di tale attività, è stato corrisposto, relativamente al 2024, un compenso pari ad euro 27.877, comprensivo di IVA (cfr. di seguito).

g) Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2024 il Fondo Pensione Laborfonds risulta essere titolare di n. 900 azioni di Mefop S.p.A., del valore nominale di 0,52 euro, acquisite durante l'esercizio 2001 a titolo gratuito. Mefop S.p.A. è la società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31 della legge del 27 dicembre 1997, n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione, nonché attraverso l'individuazione e la costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Tenuto conto della gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla COVIP, unicamente nella Nota Integrativa.

Al 31 dicembre 2024 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2024, contributi per euro 365.271.178 che sono stati assegnati – in forma di quote – alle posizioni individuali dei singoli aderenti, in proporzione a quanto versato.

I contributi incassati nel mese di dicembre e non assegnati alle posizioni individuali sono pari ad euro 17.689.591. I versamenti relativi al quarto trimestre del 2024, in conformità alle disposizioni emanate dalla COVIP relativamente alla redazione dei bilanci dei fondi pensione, non risultano dai dati contabili di cui al presente Bilancio, in quanto incassati da Laborfonds a far data dal 16 gennaio 2025.

Prestazioni

Di seguito si riporta il riepilogo delle prestazioni (tenendo conto anche dei conguagli/riliquidazioni, degli importi erogati a titolo di garanzia, nonché di quanto trattenuto per la quota associativa annua) il cui adempimento da parte del Fondo ha comportato disinvestimenti di quote nel corso dell'esercizio 2024:

- le anticipazioni ammontano ad euro 29.821.210 e corrispondono a 2.391 richieste;
- le prestazioni pensionistiche in forma di capitale ammontano ad euro 82.765.221 e corrispondono a 2.478 richieste;
- le prestazioni pensionistiche in forma di rendita ammontano ad euro 1.271.251 e corrispondono a 17 richieste¹;

¹ Al 31.12.2024 risultano 161 rendite attive erogate dalle due compagnie Generali Italia S.p.A. e Cattolica Assicurazioni S.p.A. Le riserve matematiche ammontano ad euro 9.575.155.

Di seguito si riporta il dettaglio relativo alle richieste pervenute alla voce "Trasferimenti e riscatti":

Tipologia di prestazione	Importi	Numero prestazioni
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	33.814.015	1.155
Riscatti	22.852.010	1.164
Erogazioni forma di RITA totale	31.776.095	817
Erogazioni forma di RITA parziale	5.233.885	138
Totale	93.676.005	3.274

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha erogato prestazioni pensionistiche in forma di rendita pari a:

Cattolica Assicurazioni S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2024 ammonta ad euro 28.729;
- la riserva matematica ammonta ad euro 322.283.

Generali Italia S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2024 ammonta ad euro 458.149;
- la riserva matematica ammonta ad euro 9.252.872.

h) Oneri Amministrativi

Per quanto riguarda gli oneri della gestione amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2024 confermano che, nel complesso, gli stessi risultano contenuti.

In continuità con gli esercizi precedenti, anche nel 2024 il Fondo ha sopportato costi per le attività di tipo amministrativo svolte *in house*, fra le quali, in via principale, quelle di controllo rispetto all'operato degli *outsourcers* e dei fornitori, *in primis* quelle espletate da parte dello stesso Pensplan Centrum S.p.A., nel suo ruolo di Service Amministrativo.

Con riferimento ai singoli Comparti, tenendo conto dell'andamento dell'esercizio corrente rispetto a quello dell'anno precedente:

- per la Linea Garantita i valori risultano allineati;
- per la Linea Bilanciata², si registra un lieve aumento percentuale degli oneri totali (0,35% contro 0,33% del 2023), dovuto perlopiù all'incremento della componente di gestione diretta a seguito degli investimenti in 4 nuovi FIA effettuati nel corso del 2024;
- per la Linea la Prudente Etica i dati risultano allineati;
- per la Linea Dinamica, si registra una lieve diminuzione delle commissioni di gestione finanziaria;
- sia il peso delle commissioni per il servizio del depositario sia quello relativo all'incidenza percentuale degli oneri derivanti dalla gestione amministrativa è stato sostanzialmente in linea.

i) Gestione amministrativa del Fondo

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo attribuita ai singoli Comparti, come da criteri esposti al punto c) del presente Documento.

Per il dettaglio della ripartizione delle varie voci si rimanda ai rendiconti dei singoli Comparti.

I compensi dei professionisti sono da intendersi comprensivi di IVA e di altri oneri professionali; i compensi verso terzi sono da intendersi comprensivi di IVA, ove dovuta per legge.

² Il dato relativo agli oneri della gestione finanziaria della Linea Bilanciata è stato calcolato sulla base dei dati disponibili alla data di approvazione del progetto di bilancio 2024 da parte del Consiglio di Amministrazione. Si segnala che tale dato potrebbe subire variazioni a seguito della comunicazione al Fondo dei dati definitivi riguardo ai costi dei FIA oggetto della gestione diretta da parte dei rispettivi gestori.

ATTIVITÀ

Le attività del Fondo si suddividono in:

a) Cassa e depositi bancari che evidenziano i seguenti saldi al 31 dicembre 2024:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Conto corrente afflussi 000001066762	17.689.591	12.680.607
Conto corrente spese amministrative 000001081030	4.726.085	3.555.443
Conto corrente spese amministrative BZ 100000001980	24.821	24.834
Conto corrente spese amministrative 100000060576 stipendi	19.686	0
Conto corrente spese amministrative TN 100000001785	5.924	11.833
Conto corrente spese amministrative 000001086589 USD	5.548	4.931
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	940	509
Cassa valori bollati	13	13
Totale	22.472.608	16.278.170

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende: euro 17.893 per le spese connesse alla selezione del gestore per i Comparti "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica"; euro 25.696 per la selezione dei Fondi di Investimento Alternativi (FIA), euro 4.591 per le spese relative all'advisory finanziario del Comparto "Linea Prudente-Etica; euro 8.541 per le spese sostenute per la il rifacimento del sito web istituzionale; euro 33.259 per le spese sostenute per le elezioni/rinnovo degli Organi del Fondo avvenuto durante l'esercizio ed infine euro 4.573 per le spese riguardanti il marchio del Fondo.

Immobilizzazioni immateriali	
Esistenze iniziali	27.626
Incrementi da	
Acquisti	86.397
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	19.470
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	94.553

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende le spese sostenute per l'acquisto di mobili, macchinari ed attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

Immobilizzazioni materiali	
Esistenze iniziali	59.376
Incrementi da	
Acquisti	13.637
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	14.924
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	58.089

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31 dicembre 2024:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Crediti per incassi da regolare	148.958	134.947
Risconti attivi	85.972	79.585
Crediti per cauzioni	12.605	12.665
Fornitori conto anticipi	10.624	12.270
Credito verso Erario	3.938	14.479
Altre attività della gestione amministrativa	262.097	253.946

PASSIVITÀ

Le passività del Fondo si suddividono in:

a) TFR

L'ammontare del fondo per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (di seguito "Fondo TFR"), in ottemperanza alle previsioni dell'art. 2120 del Codice civile, corrisponde a quello delle indennità da pagare ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data del bilancio. L'importo ammonta ad euro 3.773 al netto della somma accantonata presso lo stesso Fondo Pensione Laborfonds.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio della voce "Altre passività della gestione amministrativa":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Risconti passivi contribuiti per copertura oneri amministrativi	-2.880.385	-1.916.983
Fatture da ricevere	-251.758	-213.715
Debiti v/Amministratori	-84.316	-65.344
Debiti v/INPS dipendenti	-65.783	-38.758
Debito v/depositario	-62.744	-120.495
Debiti v/dipendenti per retribuzione	-36.252	-33.721
Debiti v/fornitori	-34.907	-83.605
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-34.903	-30.692
Esattoria c/ritenute dipendenti	-33.032	-32.156
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-25.879	-18.963
Debiti v/Fondo Pensione Laborfonds	-24.285	-21.065
Debiti v/INPS collaboratori	-15.386	-18.414
Esattoria c/ritenute collaboratori	-13.030	-11.881
Esattoria c/ritenute 1040	-4.857	-100
Debiti v/Fondo Mario Negri	-3.129	-3.111
Debiti v/Fondo A.Pastore	-1.600	-1.600
Debiti v/Fondo Besusso	-1.450	-1.450
Debito per carte di credito da addebitare	-457	-967
Debito v/INAIL dipendenti	-413	-510
Altri debiti amministrativi	-411	-635
Debiti v/Delegati	-384	0
Debito v/Fondo Est	-168	-144
Debiti v/Ente bilaterale	-140	-122
Esattoria c/imposta sostitutiva rivalutazione TFR	-2	0
Totale	-3.575.671	-2.614.431

CONTO ECONOMICO

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Contributi per oneri amministrativi	1.944.381	1.912.213
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	1.916.982	1.137.418
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	1.597.858	1.413.676
Quota associativa annuale	1.264.916	1.239.134
Quota di iscrizione	45.010	38.967
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-2.880.385	-1.916.982
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-123.135	-69.170
Convenzione Service Amministrativo	-123.135	-69.170
c) Spese generali e amministrative	-1.839.291	-1.810.213
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-308.631	-306.476
Compensi Amministratori	-180.203	-174.747
Contributo Covip	-162.785	-155.571
Compensi a terzi	-98.727	-46.472
Assicurazioni	-97.441	-101.546
Servizio informatico	-97.039	-111.184
Advisor	-92.985	-68.293
Convenzioni Patronati/CAF	-90.000	-71.910
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-89.669	-93.930
Affitti passivi	-87.811	-87.601
Compensi Sindaci	-63.221	-57.096
Marketing	-58.158	-77.611
Altri costi	-56.450	-18.265
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-35.308	-127.022
Compensi Funzione di Controllo Interno	-32.000	-32.000
Elaborazione dati	-28.931	-25.770
Compenso Società di Revisione	-27.877	-27.882
Privacy/GDPR	-26.237	-13.589
Compenso Funzione Gestione del Rischio	-22.880	-22.879
Formazione e aggiornamento	-21.825	-17.183
Servizi pulizia	-20.576	-20.177
Organismo di Vigilanza (ODV)	-19.217	-18.203
Assistenza legale	-18.227	-15.826
Quota associativa Assofondipensione	-16.001	-16.000
Compenso Mefop	-14.646	-13.807
Spese postali e di affrancatura	-11.281	-20.772
Compenso Delegati	-11.120	-9.085
Imposta di bollo	-9.329	-8.668
Spese di viaggio	-8.428	-12.360
Rimborso piè di lista dipendenti	-6.684	-8.293
Energia elettrica	-5.015	-4.304
Gas naturale	-4.537	-2.777
Spese telefoniche	-3.742	-3.399
Sicurezza sul lavoro 81/08	-3.480	-7.982
Consumo acqua	-2.031	-989
Servizi logistici	-1.798	-2.688
Spese bancarie incasso bolli c/c	-1.490	-1.076
Cancelleria	-1.334	-1.923

Smaltimento rifiuti	-1.082	-1.003
Spese di rappresentanza	-936	-3.854
Tasse di competenza dell'esercizio	-159	0
d) Spese per il personale	-1.143.557	-1.018.702
Stipendi e retribuzioni	-812.918	-725.547
Oneri sociali dipendenti	-218.872	-192.592
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-51.415	-44.949
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-30.393	-26.369
Costo Mario Negri	-9.549	-9.487
Indennità trasferte	-4.781	-4.276
Costo A.Pastore	-4.707	-4.706
Accantonamento TFR	-3.857	-3.474
Costo Besusso	-3.845	-3.845
Premi INAIL dipendenti	-2.020	-2.257
Costo QUAS	-1.050	-1.050
Costo Quadrifor	-150	-150
e) Ammortamenti	-34.394	-68.474
Ammortamenti oneri pluriennali	-17.615	-45.494
Ammortamento mobili e macchine ordinarie d'ufficio	-9.411	-14.566
Ammortamento macchine d'ufficio elettroniche	-4.929	-5.976
Ammortamento marchi e brevetti	-1.856	-1.856
Ammortamento macchinari e attrezzature	-583	-582
g) Oneri e proventi diversi	1.195.996	1.054.346
Interessi attivi su depositi bancari	1.213.608	1.002.533
Sopravvenienze attive	7.270	2.501
Contributi	446	334
Utili su cambi	376	908
Proventi straordinari	240	17.113
Arrotondamenti attivi	156	135
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	0	34.192
Risarcimento danni	0	2.021
Arrotondamenti passivi	-167	-186
Perdite su cambi	-265	-223
Sopravvenienze passive	-2.303	-4.982
Ammende e multe	-23.365	0
TOTALE	0	0

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La "quota di iscrizione" comprende tutti gli oneri che sono stati aggiunti (una tantum) da parte dei nuovi associati al primo versamento contributivo. Tali contributi ammontano a euro 5,16 per ciascun iscritto, di cui, per i dipendenti, euro 2,58 sono a carico dell'azienda ed euro 2,58 a carico del lavoratore. Tale importo, in capo al lavoratore ed al datore di lavoro, non deve essere corrisposto al Fondo nel caso di adesione determinata dal solo versamento di contributi contrattuali ai sensi dell'art. 1, comma 171, secondo periodo della Legge di Bilancio 2018 (c.d. "adesione contrattuale" o fattispecie ad essa assimilata).

La "quota associativa" annuale è stata fissata per l'anno 2024 da parte dell'Assemblea dei Delegati in euro 10,00 da prelevare in un'unica soluzione in occasione del primo versamento contributivo effettuato nell'anno per coprire le spese amministrative. In assenza di contribuzione, l'addebito avviene mediante l'annullamento di quote con NAV al 30 novembre oppure, in caso di liquidazione della posizione anteriormente a tale data, contestualmente alla liquidazione stessa. La quota associativa annua viene prelevata secondo le modalità sopra indicate anche rispetto agli aderenti che abbiano convertito l'intera posizione in Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA.

Per gli aderenti che optano per l'invio delle comunicazioni in formato elettronico, l'Assemblea dei Delegati ha previsto il riconoscimento di una riduzione di euro 2,00 sulla quota associativa annua, da applicare tramite riaccredito nel mese di febbraio dell'anno successivo.

La voce "Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi" si riferisce alla differenza positiva tra le quote associative e quote di iscrizione complessivamente incassate e gli oneri amministrativi.

La voce "Copertura oneri prelevamento patrimoniale" rappresenta la commissione applicata in percentuale sul patrimonio a copertura degli oneri amministrativi, introdotta a partire dall'esercizio 2014. Per l'esercizio 2024 la percentuale è stata fissata, come per l'esercizio precedente, nella misura dello 0,04%.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

la voce pari ad euro 123.135, si riferisce ai servizi amministrativi forniti da Pensplan Centrum S.p.A. in base alla convenzione in essere stipulata durante l'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative

Di seguito è riportato il dettaglio di alcune di tali spese:

- la voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" pari ad euro 2.880.385, si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa di tutti i Comparti del Fondo Pensione. Tale somma è stata riscontata per finanziare oneri futuri da sostenere per attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo da parte del Fondo (ivi compreso il costo di ammortamento per l'acquisto di una nuova sede di proprietà);
- la voce "Servizi a supporto della Funzione Finanza" pari ad euro 308.631 si riferisce ai cc.dd. "servizi a valore aggiunto" forniti al Fondo da parte del depositario. Si tratta dei servizi tra i quali: Soft NAV, Compliance Monitoring, Look Through e Trading Costs Analysis per la misurazione dei costi di negoziazione e conseguente valutazione dell'operato dei gestori. La voce si riferisce anche ai servizi/licenze acquistati da Bloomberg, JP Morgan e MSCI Limited;
- la voce "Contributo Covip", di euro 162.785, si riferisce al contributo di vigilanza dovuto dal Fondo Pensione alla COVIP in base alla contribuzione incassata nell'anno precedente a qualsiasi titolo;
- la voce "Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria", pari ad euro 35.308 si riferisce alla spesa sostenuta per la reportistica di controllo della gestione finanziaria prodotta da Prometeia Advisor S.p.A. sulla base di apposito contratto;
- la voce "Advisor", pari ad euro 92.985, si riferisce alle spese sostenute per consulenze e supporto in materia finanziaria riguardanti, tra l'altro, il monitoraggio degli investimenti diretti in FIA effettuati da parte del Fondo, in relazione al Comparto Linea Bilanciata;
- la voce "Convenzioni Patronati/CAF", di euro 90.000 si riferisce alle spese sostenute da parte del Fondo Pensione per gli incarichi conferiti a taluni Patronati/CAF per la raccolta delle adesioni al Fondo;
- la voce "Compensi Funzione di Controllo Interno", di euro 32.000, si riferisce alle spese sostenute da parte del Fondo Pensione per la Funzione di Controllo Interno, esternalizzata ad Ellegi Consulenza S.p.A. A seguito della risposta n. 583 del 7/12/2022 della Direzione Centrale dell'Agenzia delle Entrate ex art. 26 commi 2 e 3 d.p.r. 633/72, tali compensi sono da considerarsi esenti IVA;
- la voce "Compensi Società di Revisione", pari ad euro 27.877, si riferisce alle spese sostenute per la revisione legale dei conti svolta a favore del Fondo da KPMG S.p.A.;

- la voce "Privacy/GDPR" di euro 26.237 si riferisce ai costi sostenuti per l'incarico conferito a Sicurdata S.r.l. di Responsabile della protezione dei dati personali (DPO – RPD) ai sensi dell'art. 87 del regolamento UE 2016/679;
- la voce "Spese viaggio" di euro 8.428 si riferisce ai rimborsi spese viaggio riconosciuti agli Amministratori e ai Sindaci nel corso dell'esercizio;
- la voce "Altri costi" di euro 56.450 si riferisce principalmente (euro 50.091) alla gestione amministrativa degli aderenti residenti fuori della Regione Trentino Alto Adige/Südtirol in quanto non beneficiari della gratuità dei servizi forniti da parte di Pensplan Centrum.

d) Spese per il personale

Le spese per stipendi e retribuzioni, pari ad euro 1.143.557, riguardano le retribuzioni lorde corrisposte ai dipendenti.

e) Ammortamenti

La voce ricomprende gli ammortamenti sostenuti nel corso dell'esercizio.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Il Fondo non ha effettuato operazioni riconducibili a tale tipologia.

g) Oneri e proventi diversi

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci maggiormente rilevanti:

- gli interessi attivi sul conto corrente di Raccolta e sui conti correnti amministrativi del Fondo ammontano ad euro 1.213.608;

Numero medio dei dipendenti

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente del Fondo, che è composto – al 31 dicembre 2024 – da 1 dirigente, 3 quadri direttivi e 14 impiegati.

Categoria	Anno 2024	Anno 2023	Media
Dirigenti	1	1	1
Quadri direttivi	3	3	3
Impiegati	14 (*)	13 (*)	13
Totale	18	17	

(*) Di cui due risorse in part-time al 75%, 1 risorsa in part-time all'80%.

Nota integrativa

In ottemperanza alle disposizioni emanate dalla COVIP non sono state indicate voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce la Nota integrativa.

Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, sarà esercitata la facoltà, prevista dall'art.17 comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005 di utilizzare l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta da un Comparto, in diminuzione del risultato positivo evidenziato da altro Comparto del Fondo Pensione, mediante un accredito di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del Comparto che ha maturato un risultato negativo.

Comparto “Linea Bilanciata”

1. II.A Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.A.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

	Anno 2024	Anno 2023
10 Investimenti diretti	169.240.528	142.068.227
b) Quote fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	7.949.848	8.090.937
c) Quote fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	161.290.680	133.977.290
20 Investimenti in gestione	3.823.311.041	4.488.379.609
a) Depositi bancari	99.783.052	109.627.024
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	429.064.734	398.174.289
d) Titoli di debito quotati	285.751.620	277.928.825
e) Titoli di capitale quotati	696.882.015	618.924.375
f) Titoli di debito non quotati	7.733.566	2.844.047
h) Quote/azioni di OICR	1.267.383.853	1.180.670.886
l) Ratei e risconti attivi	8.203.648	7.267.594
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.028.508.553	1.892.942.569
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	22.290.674	17.775.975
a) Cassa e depositi bancari	21.977.032	17.515.187
b) Immobilizzazioni immateriali	59.155	6.573
c) Immobilizzazioni materiali	43.420	44.120
d) Altre attività della gestione amministrativa	211.067	210.095
50 Crediti d'imposta	29.364.267	65.844.816
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.044.206.510	4.714.068.627
10 Passività della gestione previdenziale	-31.767.704	-27.125.020
a) Debiti della gestione previdenziale	-31.767.704	-27.125.020
20 Passività della gestione finanziaria	-1.032.457.570	-1.905.508.082
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.032.457.570	-1.905.508.082
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-3.062.183	-2.267.799
a) TFR	-2.481	-2.331
b) Altre passività della gestione amministrativa	-3.059.702	-2.265.468
50 Debiti d'imposta	-32.932.094	-35.201.846
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-1.100.219.551	-1.970.102.747
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.943.986.959	2.743.965.880
CONTI D'ORDINE	233.260.695	162.605.372

2.A.2 Il conto economico - fase di accumulo

		Anno 2024	Anno 2023
10	Saldo della gestione previdenziale	45.088.790	69.869.747
a)	Contributi per le prestazioni	247.484.861	226.289.978
b)	Anticipazioni	-20.823.230	-19.862.380
c)	Trasferimenti e riscatti	-117.846.793	-80.225.821
d)	Trasformazioni in rendita	-966.145	-1.175.512
e)	Erogazioni in forma capitale	-62.759.903	-55.156.518
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.980.858	6.552.403
a)	Dividendi	5.247.076	5.815.904
b)	Utili e perdite da realizzo	169.501	-2.979
c)	Minusvalenze/Plusvalenze	1.564.281	739.478
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	184.973.571	199.656.392
a)	Dividendi e interessi	35.029.924	30.696.913
b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	149.943.647	168.959.479
40	Oneri di gestione	-4.090.046	-3.725.498
a)	Società di gestione	-2.495.151	-2.279.458
b)	Depositario	-453.937	-416.632
c)	Altri oneri di gestione	-1.140.958	-1.029.408
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	187.864.383	202.483.297
60	Saldo della gestione amministrativa	0	0
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.151.808	1.182.938
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-77.207	-44.351
c)	Spese generali ed amministrative	-1.182.853	-1.190.476
d)	Spese per il personale	-720.669	-658.878
e)	Ammortamenti	-19.575	-47.107
g)	Oneri e proventi diversi	848.496	757.874
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	232.953.173	272.353.044
80	Debiti d'imposta	-32.932.094	-35.201.846
a)	Imposta sostitutiva 20%	-32.932.094	-35.201.846
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		200.021.079	237.151.198

2.A.3 Nota Integrativa del rendiconto

La Nota Integrativa del rendiconto è redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla Deliberazione COVIP 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2024 che registra il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero delle quote in essere e il valore unitario della quota.

VOCI DEL PROSPETTO	31.12.2024	31.12.2023
INVESTIMENTI DIRETTI	169.240.528	142.068.227
INVESTIMENTI IN GESTIONE	3.815.107.392	4.481.112.015
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	22.290.675	17.775.975
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	8.203.648	7.267.594
CREDITO DI IMPOSTA	29.364.267	65.844.816
TOTALE ATTIVITA'	4.044.206.510	4.714.068.627
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-31.767.704	-27.125.020
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.032.457.570	-1.905.508.082
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-421.337	-440.978
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-2.640.846	-1.826.821
DEBITI DI IMPOSTA	-32.932.094	-35.201.846
TOTALE PASSIVITA'	-1.100.219.551	-1.970.102.747
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.943.986.959	2.743.965.880
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	127.736.599	125.684.515
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	23,047	21,832

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2024, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	125.684.514,58896	euro 2.743.965.880
Quote emesse	11.081.865,31301	euro 247.703.240
Quote annullate	9.029.781,14222	euro 202.614.450
Quote in essere alla fine dell'esercizio	127.736.598,75975	euro 2.943.986.959

(*) Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote stesse alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITÀ

10 Investimenti diretti

In relazione agli investimenti riconducibili alla parte di patrimonio della Linea Bilanciata oggetto di "gestione diretta" (c.d. parte "satellite" dell'intero portafoglio della Linea) ad inizio 2024 sono state perfezionate le sottoscrizioni in quattro nuovi FIA: il fondo infrastrutturale di energie rinnovabili Capital Dynamics Clean Energy Europe SCSp, il fondo infrastrutturale di energie rinnovabili Tages Helios Net Zero, il fondo di direct lending Muzinich Diversified Enterprises Credit II SCSp e il fondo di direct lending Tikehau Direct Lending VI. Si ricorda che il primo investimento in FIA da parte di Laborfonds è stato effettuato a febbraio 2015 nel Fondo Strategico Trentino-Alto Adige (Comparto Trento e Comparto Bolzano). A questo sono seguiti: nel 2016, gli investimenti nel fondo di energie rinnovabili italiane Green Arrow Energy Fund (già Quadrivio Green Energy Fund) e nel Fondo Housing Sociale Trentino; nel 2017 nel fondo di private equity globale Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A. SICAV - SIF e nel fondo infrastrutturale Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp; nel 2018 nel fondo di fondi infrastrutturali APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp. Sempre nel corso del 2018 è stata effettuata una seconda sottoscrizione di quote del Fondo Housing Sociale Trentino (per un controvalore di euro 2.250.000), nonché acquisita la partecipazione di un altro quotista nello stesso FIA (n. 2,5 quote per un controvalore complessivo di euro 250.000); a dicembre 2019 è stato perfezionato l'investimento nel fondo BNP Paribas european Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF e, a marzo 2021, quello nei 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia. Infine, nel 2022 è stata sottoscritta la prima tranche dell'investimento nel fondo di private debt territoriale Euregio Plus PMI (per complessivi euro 12.160.000, successivamente incrementata a 15.500.000). Alla fine del 2024, il peso della componente del portafoglio oggetto

della gestione diretta, rispetto al totale del patrimonio della Linea, corrisponde a circa il 5,9% (ci si riferisce al controvalore delle somme già investite).

A fine 2024 non risulta un ammontare residuo ancora da allocare in strumenti alternativi, per raggiungere il target del 10% previsto dall'asset allocation strategica della linea Bilanciata. Tuttavia, tenendo conto dei FIA prossimi alla scadenza e dei rimborsi di capitale già incassati, sarebbero da allocare circa 60 milioni di euro per raggiungere il target del 10%.

Nella tabella riportata alla pagina seguente è rappresentata la situazione dei flussi (i.e. importi oggetto di sottoscrizione e importi richiamati; corresponsione di proventi; rimborsi di capitale) dei FIA presenti nel portafoglio in gestione diretta della linea Bilanciata. Si fa presente che nella tabella seguente viene riportata l'operatività netta (in termini di richiami/rimborsi di capitale) onde considerare eventuali meccanismi di equalizzazione e, quindi di rimborso di capitale già richiamato. Pertanto, non è confrontabile con la tabella successiva. Per ciascun FIA sono inoltre indicate: strategia, data di sottoscrizione e commitment.

LINEA BILANCIATA / GESTIONE DIRETTA - SITUAZIONE FLUSSI AL 31/12/2024

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMATO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2024 in Euro	Totale in Euro	2024 in Euro	Totale in Euro	2024 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	25.700.000	25.111.554	97,6%	-	21.095.104	3.025.634	2.162.759	144.586
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	25.700.000	20.587.217	79,6%	-	16.523.563	4.018.314	987.729	143.847
Green Arrow Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	15.000.000	11.481.505	80,2%	-	4.461.940	3.375.000	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	7.500.000	100,0%	-	126.018	120.018	673.854	160.094
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	23.031.580	92,1%	-	5.153.744	3.909.609	22.514.518	1.464.615
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	25.000.000	100,0%	-	-	-	6.561.026	1.461.136
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	21.325.000	85,2%	-	1.347.500	132.500	5.180.000	1.022.500
BNP Paribas European Infra Debt Fund	Debito infrastrutturale - Europa / Dicembre 2019	25.000.000	25.000.000	100,0%	-	9.098.154	503.364	2.462.917	966.866
FOF Private Debt Italia	Private debt - Italia / Marzo 2021	25.000.000	12.482.805	62,4%	2.712.140	-	-	-	-
FOF Private Equity Italia	Private equity - Italia / Marzo 2021	15.000.000	4.630.574	30,4%	965.118	-	-	-	-
FIA Euregio Plus PMI	Private debt - Territoriale / Giugno 2022	15.000.000	7.365.173	47,5%	3.938.145	-	-	-	-
Tages Helios Net Zero	Debito infrastrutturale - Italia / Marzo 2024	25.000.000	11.867.235	59,2%	11.867.235	342.722	342.722	-	-
Tikehau Direct Lending VI	Private debt - Europa / Marzo 2024	35.000.000	9.060.000	30,2%	8.960.000	-	-	9.906	8.906
Muzinich Diversified Enterprises Credit II (MDEC II)	Private debt - Europa / Aprile 2024	15.000.000	10.912.557	72,6%	10.912.557	-	-	265.773	265.773
Capital Dynamics Clean Energy Europe	Debito infrastrutturale - Italia / Marzo 2024	15.000.000	1.962.000	13,1%	1.962.000	-	-	-	-
TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA		299.400.000	218.928.019	73,1%	41.437.604	60.267.790	15.910.951	35.828.024	5.727.601

Al 31 dicembre 2024, dei 299,4 milioni di euro sottoscritti, risultano essere stati complessivamente richiamati 218,9 milioni di euro (il 73,1%); circa 41,4 milioni di euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2024.

Analizzando i flussi di segno positivo nel corso del 2024 si sono verificati i seguenti incrementi:

- (i) per quanto attiene ai proventi, dei quasi 40 milioni di euro incamerati dall'avvio della "gestione diretta", oltre 5,7 milioni di euro sono di competenza del 2024;
- (ii) per quanto attiene ai rimborsi di capitale, nel 2024 se ne registrano per complessivi 15,9 milioni di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio degli investimenti diretti effettuati (si tratta degli importi richiamati):

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Rimanenze iniziali	0	8.090.937	133.977.290
<i>Incrementi:</i>			
Acquisti	0	0	56.088.625
Rivalutazioni (*)	0	0	4.085.898
Altri	0	0	0
<i>Decrementi:</i>			
Vendite	0	0	0
Rimborsi	0	-129.918	-30.350.687
Svalutazioni (*)	0	-11.171	-2.510.446
Altri			
Rimanenze finali	0	7.949.848	161.290.680

(*) Per la composizione si vedano i dettagli alla voce 20 "Risultato della gestione finanziaria diretta" del Conto Economico. Rispetto a tale voce la differenza è dovuta ad arrotondamento.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia

(per gli acquisti si tratta delle somme richiamate che, a differenza della tabella riportata alla pagina precedente "Linea Bilanciata/gestione diretta – Situazione flussi al 31/12/2024", non tengono conto di eventuali rimborsi perequativi e di richiami per commissioni di gestione).

Strumenti finanziari	2024		2023	
	Acquisti Importi in euro	Vendite Importi in euro	Acquisti Importi in euro	Vendite Importi in euro
Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0	0
Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0	0
Quote di fondi mobiliari chiusi	56.088.625	0	7.794.065	0
Totale	56.088.625	0	7.794.065	0

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Per gli strumenti finanziari acquistati in via diretta non sono previste e, conseguentemente, non sono state corrisposte commissioni di negoziazione.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari con i quali il Fondo Pensione ha in essere convenzioni per la gestione del patrimonio della Linea Bilanciata e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2024.

Gestore	Conferimenti in euro
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	81.500.000
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	16.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti ai due gestori, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate. Quanto segue fa riferimento alla data del 31 dicembre 2024.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. ¹	Passiva	Barclays euro Aggregate Treasury Index	23%	LEATTREU	100% obbligazionario governativo	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Global Aggregate Treasury Index 100% euro Hedged	42%	LGTRTREH		
		JP Morgan EMBI Global Diversified Index 100% euro Hedged	30%	JPGCHECP		
		Bloomberg Barclays euro Treasury 6-12M Conservative	5%	BTS6TREU		
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	Attiva	Barclays Global Aggregate Corporate Index euro Hedged	20%	LGCPTREH	40% obbligazionario 60% azionario	Nessuna limitazione specifica
		Barclays euro Aggregate Corporate Index	15%	LECPTREU		
		Barclays Global Aggregate Treasury 100% euro Hedged	5%	LGTRTREH		
		MSCI EMU Net TR	30 %	MSDEEMUN		
		MSCI World Ex EMU Net TR Eur	25%	MSDEWEMN		
		MSCI Emerging Markets Net TR Eur	5%	MSDEEEMN		

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2024 risultano pari ad euro **3.823.311.041** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Depositi bancari	99.783.052	109.627.024
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	429.064.734	398.174.289
d) Titoli di debito quotati	285.751.620	277.928.825
e) Titoli di capitale quotati	696.882.015	618.924.375
f) Titoli di debito non quotati	7.733.566	2.844.047
h) Quote/azioni di OICR	1.267.383.853	1.180.670.886
l) Ratei e risconti attivi	8.203.648	7.267.594
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.028.508.553	1.892.942.569
Totale	3.823.311.041	4.488.379.609

¹ Ai fini di una copertura globale del rischio della componente obbligazionaria (duration) del comparto di investimento ed in conformità con quanto previsto dalla convenzione di gestione in essere, il benchmark di riferimento del mandato passivo può essere modificato da parte dello stesso gestore in uno dei 3 benchmark alternativi previsti – al 31 dicembre 2024 era in uso il benchmark c.d. “alternativo 3”.

Saldo dei depositi bancari e conti utilizzati per la gestione delegata e la gestione diretta al 31 dicembre 2024

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	EUR	3.418.065	0,09%
	USD	75.878	0,00%
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	EUR	49.928.561	1,24%
	GBP	2.436.859	0,06%
	CHF	111.476	0,00%
	NOK	17.785	0,00%
	CAD	318.109	0,01%
	USD	6.940.956	0,17%
	JPY	534.127	0,01%
	AUD	50.439	0,00%
	SEK	14.928	0,00%
	DKK	413.062	0,01%
	PLN	158.873	0,00%
	MXN	892	0,00%
	ZAR	981	0,00%
	HUF	158	0,00%
	ILS	10.196	0,00%
	CZK	755	0,00%
	IDR	53	0,00%
	BRL	14	0,00%
	HKD	9.428	0,00%
	SGD	52.642	0,00%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITÀ	EUR	27.623.877	0,69%
STATE STREET C/C GESTIONE DIRETTA	EUR	2.624.734	0,07%
CONTI MARGINI			
MERRILL LYNCH INT.	Margini iniziali ² EUR	4.472.000	0,11%
	EUR	92.448	0,00%
	USD	458.451	0,01%
	GBP	6.946	0,00%
	CAD	2.107	0,00%
Collateral FWD ³ EUR		8.252	0,00%
Totale		99.783.052	2,47%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	LU0956451354	SSGA GLOBAL TRAS BD HEG EUR SHS I	62.439.425	655.869.960	16,22%
2	USD	LU0826455437	BGIF EMERGING MARKETS GOVERNMENT SHS X2	3.417.277	476.129.375	11,77%
3	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2	3.480.854	53.605.146	1,33%
4	USD	US0378331005	APPLE INC	100.150	24.140.498	0,60%
5	EUR	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2	1.187.921	23.473.319	0,58%
6	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	98.863	23.361.327	0,58%

² Si tratta dei conti aperti presso la clearing house Merrill Lynch per la gestione dei margini relativi alle attività in derivati effettuata da parte del gestore BlackRock.

³ Si tratta dei conti su cui sono movimentati gli importi (in dare e in avere) a garanzia delle operazioni forward su divise (c.d. "collateral").

7	EUR	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND FUND SHS X2	1.599.862	23.182.000	0,57%
8	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH	196.093	21.079.804	0,52%
9	USD	US67066G1040	NVIDIA CORPORATION	162.333	20.983.443	0,52%
10	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	83.746	20.174.411	0,50%
11	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	29.710	20.164.177	0,50%
12	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	49.594	20.121.158	0,50%
13	EUR	IT0005557084	BTP 3,60% 29/09/2025	17.431.000	17.575.852	0,43%
14	EUR	FR0000073272	SAFRAN SA	80.102	16.989.634	0,42%
15	EUR	IT0005584302	BTP 3,2% 28/01/2026	16.685.000	16.825.154	0,42%
16	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	80.166	15.116.101	0,37%
17	EUR	DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	44.845	14.440.090	0,36%
18	JPY	LU0497860428	BGF JAP VALUE FUND CAPIT. SHS X2	570.517	14.044.249	0,35%
19	EUR	IT0005603342	BOT 14/07/25 367 GG	13.386.000	12.995.490	0,32%
20	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	55.616	11.744.724	0,29%
21	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	17.832	11.332.236	0,28%
22	EUR	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	4.635	10.762.470	0,27%
23	USD	IE000S9YS762	(US) LINDE PLC	26.210	10.562.461	0,26%
24	EUR	ES0000012K38	SPAGNA 0,00% 31/05/25	10.460.000	10.348.496	0,26%
25	GBP	GB00B2B0DG97	RELX PLC	232.847	10.190.812	0,25%
26	EUR	NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	18.118	10.124.338	0,25%
27	EUR	DE0008430026	MUENCHENER RUECK VNA	20.271	9.874.004	0,24%
28	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	39.854	9.437.427	0,23%
29	EUR	IT0005239360	UNICREDIT SPA	238.791	9.199.423	0,23%
30	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	57.955	8.970.275	0,22%
31	EUR	FR0000125007	CIE DE SAINT GOBAIN	103.545	8.873.807	0,22%
32	EUR	NL0011585146	FERRARI NV	20.234	8.344.502	0,21%
33	EUR	ES0140609019	CAIXABANK SA	1.528.871	8.005.169	0,20%
34	EUR	NL0012969182	ADYEN BV	5.519	7.930.803	0,20%
35	USD	US02079K3059	ALPHABET INC CL. A	42.599	7.762.047	0,19%
36	USD	US30303M1027	META PLATFORMS INC-CLASS A	13.280	7.484.429	0,19%
37	EUR	BE0003565737	KBC GROUP SA	92.631	6.904.715	0,17%
38	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	127.397	6.799.178	0,17%
39	DKK	DK0060079531	DSV PANALPINA A/S	33.147	6.795.806	0,17%
40	EUR	ES0148396007	INDITEX NEW SA AZ	136.388	6.770.300	0,17%
41	USD	US11135F1012	BROADCOM INC	29.955	6.684.731	0,17%
42	EUR	DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG	130.760	6.587.689	0,16%
43	EUR	NL0010801007	IMCD NV	44.800	6.428.800	0,16%
44	EUR	FI0009013403	KONE CORP	135.828	6.383.916	0,16%
45	EUR	IE00BF0L3536	AIB GROUP PLC	1.183.100	6.305.923	0,16%
46	EUR	BE0003739530	UCB UNION CHIMIQUE BELGE S.A.	32.062	6.162.316	0,15%
47	EUR	DE000CBK1001	COMMERZBANK AG	367.029	5.771.531	0,14%
48	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	60.758	5.695.455	0,14%
49	EUR	IT0005534281	BTP 3,40% 28/03/25	5.519.000	5.528.934	0,14%
50	EUR	NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	39.212	5.187.748	0,13%

* Per l'indicazione dei primi 10 titoli degli OICR si rimanda all'appendice.

Informazioni sugli importi di operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente le operazioni di acquisto e di vendita di titoli/strumenti finanziari stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
BTP 2,10% 15/07/26	1.535.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	1.546.392
GERMANY 2,5% 15/08/46	351.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	348.146
PORTOGALLO 2,875% 21/07/26	322.000	Eurizon	Barclays Bank Ireland Plc	329.964
SPAGNA 1,90% 31/10/52	506.000	Eurizon	Barclays Bank Ireland Plc	355.462
TOYOTA TSUSHO CORP	100	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	1.718
J. FRONT RETAILING CO LTD	300	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	3.878
SKYLARK CO. LTD.	1.400	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	20.809
KAKAKU COM INC- SHS	1.100	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	16.179
SANKYO CO LTD	600	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	7.760
FUJITSU	2.300	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	11.910
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	4.200	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	24.697
MISUMI GROUP INC	2.700	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	40.255
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	1.300	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	29.858
MITSUI FUDOSAN	14.100	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	108.833
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	7.200	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	70.682
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	600	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	5.901
SONY CORP	4.700	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	61.427
FAST RETAILING CO. LTD	200	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	32.710
DAIWA SECURITIES	7.400	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	47.133
SONY CORP	4.700	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	34.802
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	900	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	22.865
ASTELLAS PHARMA	6.500	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	60.611
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	7.200	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	10.095
NOMURA HOLDINGS	6.500	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	36.785
MURATA MANUFACTURING	3.500	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	54.437
FAST RETAILING CO. LTD	200	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	32.710
DAIKIN INDUSTRIES	400	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	45.355
FUJITSU	200	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	27.218
THE LINK REAL ESTATE INV TRUST	700	BlackRock	Morgan Stanley Int. London	2.828
WH GROUP LTD	2.000	BlackRock	Morgan Stanley Int. London	1.473
INTERTEK GROUP PLC	30	BlackRock	Barclays Emerging M.	1.692
(SS) ERICSSON LM CLASS B	1.952	BlackRock	Barclays Emerging M.	15.277
ASTRAZENECA PLC	329	BlackRock	Barclays Emerging M.	41.497
ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	352	BlackRock	Barclays Emerging M.	95.341
GLENCORE INT.	108.687	BlackRock	Barclays Emerging M.	461.454
ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	47	BlackRock	Citigroup Global Markets Ln	12.728
Totale				4.020.882

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
GERMANY 3,10% 12/12/25	655.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	661.492
BTP 2% 01/12/25	1.282.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	1.281.441
REA GROUP LTD	72	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	10.098
(AU) BHP GROUP LIMITED	183	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	4.351
AUSTRALIAN GAS LIGHT COMPANY	659	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	4.427
TOKYO ELECTRON LTD	100	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	14.696
ASAHI KAISEI CORP.	1.800	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	11.940
INPEX HOLDINGS INC	14.600	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	174.815
ANA HOLDINGS INC	1.000	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	17.407
SUBARU CORPORATION (EX FUJI HEAVY)	300	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	5.143
SUMITOMO CORP.	10.400	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	216.564
KDDI CORP	5.100	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	156.210
DAIICHI SANKYO CO LTD	1.100	BlackRock	Citigroup Global Markets Us	29.058
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	3.000	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	70.602
KDDI CORP	3.400	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	104.167
DAIICHI SANKYO CO LTD	1.100	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	29.089
TOKYO ELECTRON LTD	200	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	29.392

YANGZIJIANG SHIPBUILDING HLDGS	22.500	BlackRock	Goldman Sachs & Co New York	46.977
SWEDBANK	7.143	BlackRock	Barclays Emerging M.	135.621
CIE FINANCIERE RICHEMONT NEW	2	BlackRock	Barclays Emerging M.	292
MOLLER MAERSK	32	BlackRock	Barclays Emerging M.	51.067
STANDARD CHARTERED PLC	21.439	BlackRock	Barclays Emerging M.	254.528
AKER BP ASA	1.010	BlackRock	Barclays Emerging M.	18.903
NOVO NORDISK A/S-B	436	BlackRock	Citigroup Global Markets Ln	36.481
Totale				3.364.761

Informazioni sugli impegni derivanti da operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati

Il seguente prospetto evidenzia i contratti di acquisto e vendita di derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Futures:

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SP 500 EMINI 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	57.420.625	56.897.085
SOFR 3M 12/24 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	17.494.393	17.494.393
FUTURE EURO STOXX 50 03/25	BlackRock	Merrill Lynch Int.	10.591.770	10.624.277
US ULTRA BOND(CBT) 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.379.338	3.945.083
US ULTRA B. 10YR 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.750.060	3.187.867
EURO BUXL 30Y 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.122.880	1.569.632
Totale				93.718.337

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
US TR 5YR (CBT) 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	30.697.280	29.021.080
EUROBOBL 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	27.932.820	24.065.928
US TR 10YR (CBT) 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	17.585.908	15.837.424
EURO SCHATZ 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	13.801.065	12.880.779
EUROBUND 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	9.607.680	7.118.136
US TR LONG BOND 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	7.670.673	6.447.324
MINI MSCI EMG MKT 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.788.122	5.797.151
US TR 2YR (CBT) 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.156.123	4.052.528
LONG GILT 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.674.739	2.609.267
CAN 10YR 03/25 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.722.511	1.363.272
Totale				109.192.889

Options:

Acquisti Call

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
DAX 17/01/25 - CALL 20600	BlackRock	Merrill Lynch Int.	108.819	9.298.663
CBOE VIX 18/03/25 - CALL 20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.147.706	4.311.456
Totale				13.610.119

Vendite Call

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
CBOE VIX 18/03/25 - CALL 25	BlackRock	Merrill Lynch Int.	842.847	3.111.360
DAX 17/01/25 - CALL 21100	BlackRock	Merrill Lynch Int.	16.371	1.725.525
Totale				4.836.885

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	132.231.557	293.096.696	779.575	2.956.906	429.064.734	10,61%
Titoli di debito quotati	8.881.669	121.611.566	149.775.057	5.483.328	285.751.620	7,07%
Titoli di capitale quotati	12.945.842	321.740.937	328.799.866	33.395.370	696.882.015	17,23%
Titoli di debito non quotati	503.619	5.150.191	2.079.756	0	7.733.566	0,19%
Quote/azioni di OICR	0	1.213.778.707	0	53.605.146	1.267.383.853	31,34%
Totali	154.562.687	1.955.378.097	481.434.254	95.440.750	2.686.815.788	66,44%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	1.684.007.999
USD	893.574.363
GBP	45.682.778
JPY	30.831.849
CHF	9.308.153
DKK	8.041.660
CAD	6.421.006
AUD	4.397.066
SGD	1.745.383
HKD	1.613.538
SEK	887.139
NOK	304.854
Totale	2.686.815.788

Conti bancari in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	88.167.937
USD	7.475.285
GBP	2.443.805
JPY	534.127
DKK	413.062
CAD	320.216
PLN	158.873
CHF	111.476
SGD	52.642
AUD	50.439
NOK	17.785
SEK	14.928
ILS	10.196
HKD	9.428
ZAR	981
MXN	892
CZK	755
HUF	158
IDR	53
BRL	14
Totale	99.783.052

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	4,002	3,27%
Titoli di stati esteri	7,017	7,34%
Titoli di debito	4,854	7,26%
La media ponderata della <i>duration</i> modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è		5,586

Operazioni di pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in essere operazioni di pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Durante l'esercizio 2024 sono state effettuate da parte dei gestori del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio cambio del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita di valuta a termine:

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in euro
BlackRock	Valuta USD	129.710.000	124.812.232
BlackRock	Valuta GBP	19.100.000	23.024.255
BlackRock	Valuta CAD	3.220.000	2.155.890
BlackRock	Valuta AUD	1.150.000	688.637
BlackRock	Valuta PLN	470.000	109.982
BlackRock	Valuta NOK	720.000	61.217
BlackRock	Valuta SEK	540.000	46.980
BlackRock	Valuta CHF	30.000	31.871
BlackRock	Valuta JPY	3.700.000	22.989
BlackRock	Valuta NZD	40.000	22.007
BlackRock	Valuta SGD	30.000	21.246
Totale			150.997.306

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in euro
Eurizon	Valuta USD	496.064.500	468.887.765
BlackRock	Valuta USD	325.070.000	308.213.982
BlackRock	Valuta GBP	51.370.000	61.541.683
BlackRock	Valuta JPY	2.270.949.000	14.025.885
BlackRock	Valuta CAD	6.440.000	4.328.791
BlackRock	Valuta AUD	2.300.000	1.393.640
BlackRock	Valuta PLN	940.000	218.566
BlackRock	Valuta CHF	60.000	64.242
BlackRock	Valuta SGD	60.000	42.425
BlackRock	Valuta NOK	360.000	30.484
BlackRock	Valuta SEK	270.000	23.546
BlackRock	Valuta NZD	20.000	10.859
Totale			858.781.868

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia

Strumenti finanziari	2024		2023	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	328.971.163	297.608.962	307.185.596	287.679.749
Titoli di debito quotati	385.449.749	378.875.729	361.227.014	330.488.854
Titoli di debito non quotati	8.903.994	8.571.251	7.787.740	14.780.026
Titoli di capitale quotati	605.945.310	651.419.008	631.740.143	705.245.073
Quote/azioni di OICR	68.218.271	54.342.812	174.006.301	40.483.403
Strumenti derivati quotati	1.149.337.348	1.144.980.225	1.662.344.733	1.557.890.812
Totale	2.546.825.835	2.535.797.987	3.144.291.527	2.936.567.917

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	185.666	0,004%

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria⁴”

Descrizione	Importo
EURO da ricevere (vendita forward)	858.781.868
USD Liquidità da ricevere	125.124.245
GBP Liquidità da ricevere	23.529.093
Credito Collateral v/CityGroup/Eurizon	6.730.000
Credito Collateral v/HSBC/BlackRock	2.180.000
CAD Liquidità da ricevere	2.155.890
EURO da ricevere vendita titoli	1.942.933
Credito Collateral v/UBS/BlackRock	1.800.000
Debito per liquidità da ricevere gestione diretta	1.500.348
Credito per operazioni da regolare FIA Tages	1.359.827
JPY Liquidità da ricevere	889.889
AUD Liquidità da ricevere	707.491
Rateo plusvalenza copertura rischi	353.369
Credito commissioni retrocesse OICR	220.482
SEK liquidità da ricevere	182.899
Credito dividendi in USD	179.029
CHF Liquidità da ricevere	138.629
PLN Liquidità da ricevere	109.982
Credito Collateral v/M.Lynch/BlackRock	100.000
DKK Liquidità da ricevere	87.563
NOK Liquidità da ricevere	80.197
SGD Liquidità da ricevere	68.202
Credito Collateral v/TDSW/BlackRock	50.000
SGD da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	47.002
Credito Collateral v/Barclays/BlackRock	40.000
Credito Collateral v/JP Morgan/BlackRock	30.000
Credito dividendi in GBP	27.492
Credito cedola da regolare acquisto	24.189
NZD Liquidità da ricevere	22.007
AUD da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	18.901

⁴ La voce riguarda sia la gestione finanziaria delegata che quella diretta.

Credito Collateral v/RBC/BlackRock	10.000
Credito dividendi in EUR	8.287
Credito dividendi in JPY	3.377
Credito commissioni retrocesse FIA APPIA II	3.125
Credito per operazioni da stornare	1.339
Credito dividendi in CAD	593
Credito penalità per ritardato regolamento titoli	305
Totale	1.028.508.553

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 21.977.032.

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 59.155, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo, e le spese relative al rifacimento del sito web istituzionale.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I.

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 43.420, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 211.067.

50 Crediti d'imposta

La seguente tabella indica la composizione della voce "Crediti d'imposta":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	29.364.267	65.844.816
Totale	29.364.267	65.844.816

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2024, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso società di finanziamento, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente e le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e rendita e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito.

La voce "Contributi disponibili per la valorizzazione" comprende i contributi incassati nel 2024 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza, in riferimento al giorno 31 dicembre 2024, rispetto a tali contributi non risultano ancora assegnate le quote di pertinenza/corrispondenti e quindi gli stessi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle prestazioni già pagate ed i debiti verso i datori di lavoro per i versamenti effettuati in eccedenza.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti di cui sopra:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debito per contributi da valorizzare	-17.635.622	-14.146.733
Debito v/aderente per erogazione capitale	-6.736.171	-5.161.540
Debito v/aderente per anticipazione	-1.775.015	-1.505.462
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-1.642.399	-2.181.178
Debito v/aderenti per RITA totale	-1.122.561	-629.764
Debito v/aderente per riscatto	-946.551	-972.526
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-918.679	-1.551.619
Debito v/aventi diritto	-469.991	-558.080
Debito v/assicurazione per rendita	-332.241	-289.328
Debito v/aderenti per RITA parziale	-129.740	-96.845
Debito v/società di finanziamento	-34.713	-23.677
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza (restituzioni)	-20.675	-4.922
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza	-1.953	-1.953
Debiti diversi	-1.393	-1.393
Totale	-31.767.704	-27.125.020

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "Altre passività della gestione finanziaria":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
USD impegni in divisa vendita forward	-777.101.747	-1.148.458.038
EURO da consegnare acquisto forward	-150.997.306	-625.503.821
GBP impegni in divisa vendita forward	-61.541.683	-67.118.786
JPY impegni in divisa vendita forward	-14.025.885	-24.239.034
Rateo minusvalenza copertura rischio cambio	-13.415.719	-5.224.839
CAD impegni in divisa	-4.328.791	-4.965.239
EURO da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-2.579.963	-8.723.688
EURO da consegnare acquisto titoli gestione diretta (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-1.500.348	-1.434.146
Debito per liquidità EURO da consegnare dalla gestione diretta	-1.500.348	-1.434.146
AUD impegni in divisa	-1.393.640	-1.828.794

JPY da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-808.626	0
GBP da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-504.643	0
Debito collateral v/UBS/BlackRock	-470.000	0
BlackRock commissioni di gestione	-448.015	-810.683
USD impegni in divisa vendita divisa	-356.898	0
EURO da consegnare vendita divisa	-313.033	0
PLN impegni in divisa vendita forward	-218.566	-216.712
Eurizon Capital SGR commissioni di gestione	-195.814	-174.043
Debito collateral v/BNP Paribas/BlackRock	-110.000	0
CHF da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-108.069	0
BlackRock commissioni fondo BGIF	-103.094	-179.125
Debito v/gestione amministrativa	-98.201	-90.399
CHF impegni in divisa vendita forward	-64.242	-63.432
SGD impegni in divisa vendita divisa	-46.955	
SGD impegni in divisa vendita forward	-42.425	-41.019
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-38.796	-36.217
NOK impegni in divisa vendita forward	-30.484	-32.101
SEK impegni in divisa vendita forward	-23.546	-24.465
Debito collateral v/Calyon -Cr.Ag/BlackRock	-20.000	-1.060.000
AUD impegni in divisa vendita divisa	-18.855	0
SEK da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-15.277	0
NZD impegni in divisa vendita forward	-10.859	-11.427
Debito collateral v/SCB/BlackRock	-10.000	-3.930.000
JPY rivalutazione impegni fine anno	-7.495	0
HKD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-4.304	0
Debiti cedola da regolare vendita	-3.422	-11.366
CHF rivalutazione impegni fine anno	-264	0
GBP rivalutazione impegni fine anno	-194	0
SEK rivalutazione impegni fine anno	-37	0
HKD rivalutazione impegni fine anno	-20	0
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-6	-6
Debito collateral v/Cr Agric/Eurizon	0	-6.300.000
USD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-2.513.852
MXN impegni in divisa	0	-1.001.151
Debito collateral v/HSBC/BlackRock	0	-30.000
CZK impegni in divisa	0	-17.815
HUF impegni in divisa	0	-11.055
Debito collateral v/G Sachs/BlackRock	0	-10.000
Debito collateral v/RBS/BlackRock	0	-10.000
DKK impegni in divisa	0	-2.683
Totale	-1.032.457.570	-1.905.508.082

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 2.481.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 3.059.702.

50 Debiti d'imposta

La seguente tabella indica la composizione della voce "Debiti d'imposta":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-32.932.094	-35.201.846
Totale	-32.932.094	-35.201.846

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 4.044.206.510, e il totale delle Passività, pari ad euro 1.100.219.551, ammonta ad euro 2.943.986.959.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Crediti per contributi da ricevere	4.516.822	4.638.452
Controparte di borsa per titoli da consegnare	3.364.761	3.500.959
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	4.020.882	11.237.540
Impegni broker vendita futures	109.192.889	87.082.000
Conti impegni acquisto futures	93.718.337	27.301.595
Impegni broker vendita options	4.836.885	2.617.147
Conti impegni acquisto options	13.610.119	26.227.679
Totale conti d'ordine attivi	233.260.695	162.605.372
Contributi da ricevere	-4.516.822	-4.638.452
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	-3.364.761	-3.500.959
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-4.020.882	-11.237.540
Conti impegni vendita futures	-109.192.889	-87.082.000
Impegni broker acquisto futures	-93.718.337	-27.301.595
Conti impegni vendita options	-4.836.885	-2.617.147
Impegni broker acquisto options	-13.610.119	-26.227.679
Totale conti d'ordine passivi	-233.260.695	-162.605.372

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" e nella relativa contropartita "Contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati fino al 31 dicembre 2024, in riferimento alla periodicità trimestrale dei versamenti stabilita dall'Accordo Istitutivo del Fondo Pensione. Nel corso degli ultimi anni il Fondo ha sottoscritto un numero significativo di dichiarazioni per l'attivazione del Fondo di Garanzia previsto dall'INPS. Il numero delle dichiarazioni formalizzate nel 2024 è comunque più contenuto rispetto a quello degli anni precedenti.

Gli importi di cui alle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" ed alle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" e "Controparte di borsa per titoli da consegnare" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

Gli importi iscritti nelle voci "Conti impegni acquisto futures", "Conti impegni vendita futures", "Conti impegni acquisto options" e "Conti impegni vendita options" e nelle relative contropartite "Impegni broker acquisto futures", "Impegni broker vendita futures", "Impegni broker acquisto options" ed "Impegni broker vendita options" sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	111.618.388	105.654.179
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	67.584.652	62.300.531
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	44.003.534	41.390.526
Switch da altri Comparti	18.741.951	13.495.119
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	5.536.336	3.449.623
Totale	247.484.861	226.289.978

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Anticipazioni	-20.823.230	-19.862.380
Totale	-20.823.230	-19.862.380

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 20.823.230, corrisponde a n. 1.727 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Switch verso altri Comparti	-64.540.513	-37.643.553
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-25.053.918	-20.983.565
Riscatti	-15.773.406	-12.623.777
Erogazioni forma di RITA totale	-10.473.238	-7.673.189
Erogazioni forma di RITA parziale	-2.005.718	-1.301.737
Totale	-117.846.793	-80.225.821

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad euro 117.846.793, corrisponde alle seguenti richieste le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio:

Descrizione	n. richieste
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	766
Riscatti	678
Erogazioni forma di RITA totale	276
Erogazioni forma di RITA parziale	55
Totale	1.775

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Trasformazioni in rendita	-966.145	-1.175.512
Totale	-966.145	-1.175.512

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a euro 966.145, corrisponde a 12 richieste di corresponsione della prestazione pensionistica in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Erogazioni in forma di capitale	-62.759.903	-55.156.518
Totale	-62.759.903	-55.156.518

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 62.759.903, corrisponde a 1.791 richieste, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria diretta

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi*, b) *Utili e perdite da realizzo* e c) *Plusvalenze/Minusvalenze*, secondo gli strumenti finanziari indicati nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/Minusvalenze
Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	0	189.094	-11.171
- Fondo Housing Sociale Trentino - Classe A	0	189.094	-11.171
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	5.247.076	-19.593	1.575.452
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Trento	144.866	0	43.262
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Bolzano	143.847	0	49.350
- Green Arrow Energy Fund	0	0	-197.191
- Partners Group Direct Equity 2016	1.484.612	-125.888	-1.129.819
- Macquarie Super Core Infrastructure Fund	884.701	576.437	905.770
- APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp	1.022.500	12.500	1.436.714
- BNP Paribas european Infra Debt Fund S.A. Sicav-Raif	985.803	6.084	-83.374
- FOF Private Debt Italia	0	-55.504	710.316
- FOF Private Equity Italia	0	-26.828	198.410
- Euregio+ PMI - Classe A	0	0	161.689
- Capital Dynamics Clean Energy Europe	0	-114.857	-583.785
- Muzinich Diversified Enterprises Credit	570.781	0	-516.277
- Tikehau Direct Lending V SCA Sicav-Raif	9.966	-3.492	471.718
- Tages Helios Net Zero Classe 1 DIS PT	0	-288.045	108.669
Totale	5.247.076	169.501	1.564.281

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.249.493	-306.152
Titoli di debito quotati	10.416.619	1.619.240
Titoli di capitale quotati	11.621.017	108.111.140
Titoli di debito non quotati	306.690	49.660
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	3.436.105	
Quote/azioni di OICR	0	46.526.163
Opzioni		-302.731
Altri strumenti finanziari		-42.243.627
Risultato della gestione cambi		37.336.402
Commissioni di negoziazione		-185.666

Spese per operazioni titoli		-198.631
Commissioni premi/opzioni		-74.824
Commissioni OICR (BGFI Em. Mark.)		-387.327
Totale	35.029.924	149.943.647

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Società di gestione	-2.495.151	-2.279.458
b) Depositario	-453.937	-416.632
c) Altri oneri di gestione	-1.140.958	-1.029.408
Totale	-4.090.046	-3.725.498

Di seguito si provvede a dettagliare le tre voci di cui sopra:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Commissioni di gestione BlackRock	-1.746.016	-1.595.394
Commissioni di gestione Eurizon Capital SGR	-750.313	-677.173
Soppravvenienze passive di gestione	-580	-8.727
Arrotondamenti finanziari	-24	-22
Soppravvenienze attive di gestione	1.782	1.858
Totale	-2.495.151	-2.279.458

Per quanto concerne le “Commissioni di gestione”, la struttura commissionale del mandato conferito ad Eurizon Capital SGR prevede una commissione di gestione massima onnicomprensiva, intesa come somma delle commissioni di gestione fisse e delle eventuali commissioni di gestione gravanti sugli OICR/SICAV/ETF utilizzati dal gestore. Tale commissione massima è pari allo 0,19% annuo del patrimonio in gestione (pagata trimestralmente). La commissione di gestione fissa è pari allo 0,05% annuo del patrimonio in gestione. Nel 2024 le commissioni di gestione finanziaria gravanti sugli OICR utilizzati da Eurizon Capital SGR ammontano ad euro 675.881,20 (corrispondenti a circa lo 0,04% del patrimonio in gestione).

La struttura commissionale del mandato conferito a BlackRock prevede una commissione di base pari allo 0,15% annuo del patrimonio in gestione (pagata trimestralmente), applicata sul patrimonio in gestione e una commissione di performance pari al 20% dell'overperformance perseguita dal patrimonio del portafoglio in gestione rispetto al benchmark, da calcolare secondo il meccanismo dell'high water mark.

La somma tra le commissioni di base e la commissione di performance, in ciascun giorno di calcolo, non può eccedere lo 0,50% del valore di mercato del patrimonio del portafoglio nel giorno di calcolo, salvo il caso in cui il Fondo si avvalga della facoltà di sciogliere la convenzione.

b) Depositario

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Commissioni di servizio “depositario”	-428.260	-393.033
Commissioni di custodia e amministrazione	-25.061	-22.979
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-520	-524
Bolli e commissioni su c/titoli	-96	-96
Totale	-453.937	-416.632

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Oneri di gestione amministrativa	-1.140.958	-1.029.408
Totale	-1.140.958	-1.029.408

La voce "Oneri di gestione amministrativa" si riferisce alla commissione, prelevata mensilmente dal patrimonio del Comparto e pari allo 0,04% su base annua, destinata a copertura degli oneri amministrativi. Tale voce si caratterizza, quindi, per essere un costo indiretto a carico degli aderenti.

50 Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria corrisponde alle risultanze della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	6.980.858	6.552.403
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	184.973.571	199.656.392
40 Oneri di gestione	-4.090.046	-3.725.498
Totale	187.864.383	202.483.297

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Contributi per oneri amministrativi	1.151.808	1.182.938
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	1.807.149	1.137.418
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	1.140.959	1.029.408
Quota associativa annuale	801.425	804.639
Quota di iscrizione	21.380	18.622
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-2.619.105	-1.807.149
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-77.207	-44.351
Convenzione Service Amministrativo	-77.207	-44.351
c) Spese generali e amministrative	-1.182.853	-1.190.476
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-216.190	-217.582
Compensi Amministratori	-112.948	-112.521
Contributo Covip	-105.084	-101.737
Compensi a terzi	-62.049	-30.085
Advisor	-61.722	-43.991
Assicurazioni	-61.483	-65.758
Servizio informatico	-60.735	-72.007
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-56.806	-60.997
Convenzioni Patronati/CAF	-56.067	-46.084
Affitti passivi	-54.052	-56.757
Compensi Sindaci	-39.652	-36.764
Marketing	-36.289	-50.072
Altri costi	-35.907	-11.895
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-22.236	-82.099
Compensi Funzione di Controllo Interno	-20.117	-20.658
Elaborazione dati	-18.173	-16.646
Compenso Società di Revisione	-17.366	-17.868
Privacy/GDPR	-16.512	-8.771
Compenso Funzione Gestione del Rischio	-14.377	-14.732
Formazione e aggiornamento	-13.799	-11.156
Servizi pulizia	-12.963	-13.041
Organismo di Vigilanza (ODV)	-12.082	-11.704
Assistenza legale	-11.365	-10.674
Quota associativa Assofondipensione	-10.018	-10.275
Compenso Mefop	-9.246	-8.941
Spese postali e di affrancatura	-7.117	-13.429
Compenso Delegati	-7.031	-5.888
Imposta di bollo	-5.814	-5.556
Spese di viaggio	-5.293	-7.972
Rimborso pié di lista dipendenti	-4.217	-5.376
Energia elettrica	-3.153	-2.779

Gas naturale	-2.859	-1.794
Spese telefoniche	-2.353	-2.193
Sicurezza sul lavoro 81/08	-2.212	-5.160
Consumo acqua	-1.278	-639
Servizi logistici	-1.135	-1.730
Spese bancarie incasso bolli c/c	-944	-698
Cancelleria	-840	-1.247
Smaltimento rifiuti	-679	-648
Spese di rappresentanza	-589	-2.552
Tasse di competenza dell'esercizio	-101	0
d) Spese per il personale	-720.669	-658.878
Stipendi e retribuzioni	-512.158	-469.151
Oneri sociali dipendenti	-137.892	-124.554
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-32.428	-29.091
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-19.306	-17.157
Costo Mario Negri	-6.029	-6.146
Indennità trasferte	-3.005	-2.762
Costo A.Pastore	-2.972	-3.049
Costo Besusso	-2.428	-2.491
Accantonamento TFR	-2.402	-2.226
Premi INAIL dipendenti	-1.281	-1.466
Costo QUAS	-672	-687
Costo Quadrifor	-96	-98
e) Ammortamenti	-19.575	-47.107
Ammortamenti oneri pluriennali	-9.814	-31.927
Ammortamento mobili e macchine ordinarie d'ufficio	-5.863	-9.335
Ammortamento macchine d'ufficio elettroniche	-3.071	-5.008
Ammortamento marchi e brevetti	-464	-464
Ammortamento macchinari e attrezzature	-363	-373
g) Oneri e proventi diversi	848.496	757.874
Interessi attivi su depositi bancari	857.578	724.296
Sopravvenienze attive	6.446	1.826
Contributi	279	215
Utili su cambi	235	586
Proventi straordinari	150	10.965
Arrotondamenti attivi	99	87
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	0	22.270
Risarcimento danni	0	1.147
Arrotondamenti passivi	-107	-136
Perdite su cambi	-166	-143
Sopravvenienze passive	-1.462	-3.239
Ammende e multe	-14.556	0
TOTALE	0	0

Le voci sopra riportate rappresentano i costi di competenza imputati al Comparto in proporzione al numero degli aderenti iscritti allo stesso.

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio. Sulla quota del rendimento che deriva dal possesso di titoli di Stato e titoli similari, la tassazione è fissata al 12,5%.

La Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) ha introdotto un'agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione (c.d. "investimento qualificato"). Si è quindi provveduto ad effettuare le necessarie comunicazioni all'Agenzia delle Entrate solo per la parte degli investimenti di gestione diretti coerenti con le caratteristiche suindicate, oltre che a "tener traccia" delle posizioni stesse nell'ambito del gestionale del Fondo.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2024	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		2.976.919.053
Riscatti	15.773.406	
Anticipazioni	20.823.230	
Trasferimenti	25.053.918	
Switch verso altri Comparti	64.540.513	
Erogazioni in forma di RITA totale	10.473.238	
Erogazioni in forma di RITA parziale	2.005.718	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	966.145	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	62.759.903	
Totale erogazioni effettuate		202.396.071
Contributi a carico dei dipendenti	-67.584.652	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-44.003.534	
Contributi da TFR	-111.618.388	
Switch da altri Comparti	-18.741.951	
Contributi da trasferimento	-5.536.336	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-3.770.913	
Totale contributi versati		-251.255.774
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		198.410
Patrimonio netto inizio anno		2.743.965.880
Risultato della gestione		183.895.060
(A) Imponibile tassazione ordinaria		132.602.820
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su euro 51.292.240)		32.057.650
Base imponibile (A+B)		164.660.470
Debito imposta sostitutiva 20%		32.932.094

III.A Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2024 il Fondo ha erogato n. 12 prestazioni pensionistiche in forma di rendita per gli aderenti della Linea Bilanciata che, una volta maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione in forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo del Comparto è stata conseguentemente registrata un'uscita di euro 966.145, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; le somme corrispondenti ai singoli controvalori delle posizioni individuali sono state direttamente trasferite a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire gli importi ricevuti in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita ed alla periodicità di erogazione scelte dagli aderenti. Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione, con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione, ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

È opportuno far presente che al 31 dicembre 2024 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

APPENDICE

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "SSGA GLOBAL TREASURY BOND INDEX FUND EUR HEDGED" (ISIN LU0956451354)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	US91282CJZ59	UNITED STATES TREAS NTS	0,47%
2	US91282CKQ32	UNITED STATES TREAS NTS	0,41%
3	US91282CHT18	UNITED STATES TREAS NTS	0,35%
4	US91282CLK52	UNITED STATES TREAS NTS	0,33%
5	US91282CLP40	UNITED STATES TREAS NTS	0,32%
6	US91282CDY49	UNITED STATES TREAS NTS	0,32%
7	US91282CLN91	UNITED STATES TREAS NTS	0,32%
8	US91282CKE02	UNITED STATES TREAS NTS	0,31%
9	US912828Z781	UNITED STATES TREAS NTS	0,31%
10	US91282CLL36	UNITED STATES TREAS NTS	0,30%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGIF EMERGING MARKETS GOVERNMENT SHS X2" (ISIN LU0826455437)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	US040114HT09	ARGENTINA REPUBLIC OF GOVERNMENT	0,85%
2	US040114HS26	ARGENTINA REPUBLIC OF GOVERNMENT	0,73%
3	XS1582346968	KUWAIT STATE OF (GOVERNMENT) MTN RegS	0,59%
4	XS2214238441	ECUADOR REPUBLIC OF (GOVERNMENT) RegS	0,53%
5	US040114HU71	ARGENTINA REPUBLIC OF GOVERNMENT	0,50%

6	US760942BA98	URUGUAY (ORIENTAL REPUBLIC OF)	0,49%
7	XS2893151287	GHANA (REPUBLIC OF) DISCO RegS	0,41%
8	US040114HV54	ARGENTINA REPUBLIC OF GOVERNMENT	0,41%
9	US731011AZ55	POLAND (REPUBLIC OF)	0,40%
10	XS1807174559	QATAR (STATE OF) RegS	0,38%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2" (ISIN LU0562137082)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IE00BK8MB266	BLK ICS USD LEAF AGENCY DIST	8,13%
2	TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	7,99%
3	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	6,08%
4	KR7000660001	SK HYNIX INC	3,36%
5	CNE000001R84	PING AN INSURANCE (GROUP) OF CHINA	2,28%
6	KR7035420009	NAVER CORP	2,25%
7	CNE100003662	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY LT	2,24%
8	INE467B01029	TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	2,03%
9	CNE000001B33	CHINA MERCHANTS BANK LTD A	1,98%
10	HU0000061726	OTP BANK	1,95%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2" (ISIN LU0414062595)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IE00B9346255	BLK LEAF FUND AGENCY ACC T0 EUR	4,20%
2	FR001400HMF8	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL MTN RegS 4.375 05/02/2030	1,50%
3	DE000CZ45YA3	COMMERZBANK AG MTN RegS 3.572 03/12/2027	1,31%
4	CH1255915014	UBS GROUP AG RegS 4.75 03/17/2032	1,24%
5	XS2865533462	WELLS FARGO & COMPANY MTN RegS 3.9 07/22/2032	1,24%
6	XS2576255751	NATWEST MARKETS PLC MTN RegS 4.164 01/13/2026	1,18%
7	XS2719281227	INTESA SANPAOLO SPA MTN RegS 3.805 11/16/2025	1,17%
8	XS2806452145	EUROBANK SA RegS 4.875 04/30/2031	1,12%
9	XS2010028343	SES SA RegS 2.875 12/31/2079	1,08%
10	XS2299135819	DANSKE BANK A/S MTN RegS 1 05/15/2031	1,04%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF GLOBAL CORP BOND FUND SHS X2" (ISIN LU0414062249)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	n.d.	EUR CASH (Committed)	2,10%
2	XS2010039035	DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH PNC5.5 RegS 0.95 12/31/2079	1,48%
3	XS1959498244	FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC MTN 4.535 03/06/2025	1,13%
4	n.d.	FX FORWARD EUR/USD	1,01%
5	US83368RBZ47	SOCIETE GENERALE SA MTN 144A 5.25 02/19/2027	0,98%
6	XS2187689034	NC5 VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINA RegS 3.5 12/31/2079	0,90%

7	US677415CW95	OHIO POWER CO 5.65 06/01/2034	0,87%
8	US11135FBV22	BROADCOM INC 144A 4.926 05/15/2037	0,82%
9	XS2831195644	BARCLAYS PLC RegS 4.973 05/31/2036	0,81%
10	XS2811096267	GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC MTN RegS 4.154 04/29/2031	0,78%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH" (ISIN IE00B3KF1681)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	n.d.	TRI-PARTY THE BANK OF NOVA SCOTIA	2,93%
2	n.d.	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL GENOSS	2,82%
3	n.d.	TRI-PARTY NATIXIS S.A.	2,14%
4	n.d.	TRI-PARTY BNP PARIBAS	1,92%
5	n.d.	TRI-PARTY ING BANK NV	1,69%
6	n.d.	ERSTE GROUP BANK AG EURO	1,69%
7	n.d.	CASH	1,69%
8	FR0128537174	FRANCE (REPUBLIC OF)	1,58%
9	XS2956687920	NETHERLANDS (KINGDOM OF)	1,58%
10	n.d.	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP (BRUS)	1,24%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF JAP VALUE FUND CAPIT. SHS X2" (ISIN LU0497860428)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	5,48%
2	JP3435000009	SONY GROUP CORP	5,45%
3	JP3902900004	mitsubishi UFJ Financial Group Inc	5,17%
4	JP3788600009	HITACHI LTD	4,78%
5	JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS LTD	4,17%
6	JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	3,76%
7	JP3890350006	SUMITOMO MITSUI Financial Group Inc	3,50%
8	JP3756600007	NINTENDO LTD	3,11%
9	JP3802300008	FAST RETAILING LTD	2,98%
10	JP3854600008	HONDA MOTOR LTD	2,68%

Comparto “Linea Garantita”

1. II.B. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.B.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

	Anno 2024	Anno 2023
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	411.038.960	371.778.013
a) Depositi bancari	12.685.185	12.074.222
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	260.694.840	239.403.710
d) Titoli di debito quotati	119.212.145	106.875.252
h) Quote/azioni di OICR	15.843.310	10.154.880
l) Ratei e risconti attivi	2.134.066	2.797.254
n) Altre attività della gestione finanziaria	469.414	472.695
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	264.734	191.871
a) Cassa e depositi bancari	232.437	165.082
b) Immobilizzazioni immateriali	8.217	4.475
c) Immobilizzazioni materiali	7.309	7.470
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.771	14.844
50 Crediti d'imposta	0	1.089.897
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	411.303.694	373.059.781
10 Passività della gestione previdenziale	-5.107.610	-4.260.046
a) Debiti della gestione previdenziale	-5.107.610	-4.260.046
20 Passività della gestione finanziaria	-918.832	-875.245
d) Altre passività della gestione finanziaria	-918.832	-875.245
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-313.722	-271.194
a) TFR	-504	-472
b) Altre passività della gestione amministrativa	-313.218	-270.722
50 Debiti d'imposta	-1.654.295	-2.368.599
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-7.994.459	-7.775.084
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	403.309.235	365.284.697
CONTI D'ORDINE	0	0

2.B.2 Il conto economico - fase di accumulo

		Anno 2024	Anno 2023
10	Saldo della gestione previdenziale	27.918.525	22.111.957
a)	Contributi per le prestazioni	82.100.642	68.817.775
b)	Anticipazioni	-2.973.135	-2.891.564
c)	Trasferimenti e riscatti	-40.081.094	-31.331.523
d)	Trasformazioni in rendita	-148.479	0
e)	Erogazioni in forma capitale	-10.979.409	-12.482.731
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.625.563	17.835.847
a)	Dividendi e interessi	7.523.101	7.078.585
b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	6.102.462	10.757.262
40	Oneri di gestione	-1.865.300	-1.668.188
a)	Società di gestione	-1.649.858	-1.473.672
b)	Depositorio	-61.372	-56.092
c)	Altri oneri di gestione	-154.070	-138.424
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.760.263	16.167.659
60	Saldo della gestione amministrativa	0	0
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	291.652	279.805
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.698	-9.405
c)	Spese generali ed amministrative	-236.168	-234.134
d)	Spese per il personale	-155.437	-137.614
e)	Ammortamenti	-3.401	-6.058
g)	Oneri e proventi diversi	120.052	107.406
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	39.678.788	38.279.616
80	Imposta sostitutiva	-1.654.250	-2.368.305
a)	Imposta sostitutiva 20%	-1.654.250	-2.368.305
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	38.024.538	35.911.311

2.B.3 Nota Integrativa del rendiconto

La Nota integrativa del rendiconto è redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla Deliberazione COVIP 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2024, che registra il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero delle quote in essere e il valore unitario della quota.

VOCI DEL PROSPETTO	31.12.2024	31.12.2023
INVESTIMENTI IN GESTIONE	408.904.894	368.980.759
GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	0
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	118.618	46.032
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	2.134.066	2.797.254
CREDITI D'IMPOSTA	0	1.089.897
TOTALE ATTIVITA'	411.157.578	372.913.942
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-5.107.610	-4.260.047
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-918.832	-875.245
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	0
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-87.033	-86.517
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-80.574	-38.837
DEBITI DI IMPOSTA	-1.654.295	-2.368.599
TOTALE PASSIVITA'	-7.848.344	-7.629.245
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	403.309.234	365.284.697
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	31.880.347	29.633.082
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,651	12,327

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2024, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	29.633.081,77430	euro 365.284.697
Quote emesse	6.614.986,73265	euro 82.155.689
Quote annullate	4.367.721,55161	euro 54.237.164
Quote in essere alla fine dell'esercizio	31.880.346,95534	euro 403.309.235

(*) Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote stesse alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITÀ

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio 2024 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente alla Linea Garantita, non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario e l'ammontare delle risorse conferite allo stesso nell'esercizio 2024.

Gestore	Conferimenti in euro
AMUNDI SGR S.p.A.	26.600.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato di gestione conferito in relazione al patrimonio del Comparto, così come stabilito dalla convenzione di gestione. Quanto segue fa riferimento alla data del 31 dicembre 2024.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
AMUNDI SGR S.p.A.	Attiva	A partire da settembre 2022 la gestione del mandato non viene misurata contro un benchmark di mercato e l'obiettivo di rendimento è pari al tasso di rivalutazione del TFR. La gestione del portafoglio è vincolata da un limite massimo di rischiosità, così come definito nella Nota Informativa	-	-	Total return (la politica di investimento prevede l'investimento prevalente in strumenti obbligazionari e una componente residuale in strumenti di natura azionaria)	Nessuna limitazione specifica

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2024 risultano pari ad euro 411.038.960 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Depositi bancari	12.685.185	12.074.222
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	260.694.840	239.403.710
d) Titoli di debito quotati	119.212.145	106.875.252
h) Quote/azioni di OICR	15.843.310	10.154.880
l) Ratei e risconti attivi	2.134.066	2.797.254
n) Altre attività della gestione finanziaria	469.414	472.695
Totale	411.038.960	371.778.013

Saldo dei depositi e conti bancari utilizzati dal gestore al 31 dicembre 2024

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
AMUNDI SGR S.p.A.	EUR	4.233.867	1,03%
	DKK	322.579	0,08%
	SEK	299.701	0,07%
	CHF	36.021	0,01%
	GBP	1.569	0,00%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITÀ	EUR	7.791.448	1,89%
Totale		12.685.185	3,08%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005240830	BTP 2,2% 01/06/27	42.500.000	42.325.750	10,29%
2	EUR	ES0000012G26	SPAGNA 0,80% 30/07/27	40.000.000	38.477.200	9,35%
3	EUR	ES0000012M77	SPAGNA 2,50% 31/05/27	32.000.000	32.133.120	7,81%
4	EUR	IT0005467482	BTP 0,45% 15/02/29	33.000.000	30.185.100	7,34%
5	EUR	IT0005449969	BTP 0,95% 01/12/2031	26.000.000	22.557.600	5,48%
6	EUR	FR0013516549	FRANCIA 0% 25/11/2030	25.000.000	21.289.500	5,18%
7	EUR	LU1599403067	PI INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY	7.000	15.843.310	3,85%
8	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	15.000.000	15.111.000	3,67%
9	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	15.000.000	14.765.400	3,59%
10	EUR	ES0000012K53	SPAGNA 0,80% 30/07/29	15.000.000	13.892.100	3,38%
11	EUR	ES0000012E51	SPAGNA 1,45% 30/04/29	11.000.000	10.538.770	2,56%
12	EUR	IT0005484552	BTP 1,10% 01/04/27	10.000.000	9.722.000	2,36%
13	EUR	FR0013250560	FRANCIA 1% 25/05/2027	10.000.000	9.697.300	2,36%
14	EUR	FR0014001G29	BPCE SA 0,01% 14/01/2027	6.000.000	5.671.440	1,38%
15	EUR	XS2081018629	INTESA SANPAOLO SPA 1% 19/11/26	5.000.000	4.836.800	1,18%
16	EUR	XS1586555945	VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,875% 30/03/27	4.000.000	3.885.520	0,94%
17	EUR	XS2069380991	E.ON SE C 0,25% 24/10/26	4.000.000	3.846.080	0,94%
18	EUR	XS2583352443	VOLVO TREASURY AB C 3,50% 17/11/25	3.100.000	3.117.949	0,76%
19	EUR	XS2889371840	SWEDBANK AB FLOAT% 30/08/27	3.100.000	3.106.944	0,76%
20	EUR	XS1617831026	BANQUE FED CRED MUTUEL 1,25% 26/05/27	3.200.000	3.080.416	0,75%
21	EUR	FR001400SG71	VEOLIA ENVIRON SA C 3,571% 09/09/34	3.000.000	3.013.140	0,73%
22	EUR	XS2190134184	UNICREDIT C 1,25% 16/06/26	3.000.000	2.978.970	0,72%
23	EUR	BE6301510028	ANHEUSER BUSCH INBEV 1,15% 22/01/27	3.000.000	2.915.850	0,71%
24	EUR	XS2325733413	STELLANTIS NV C 0,625% 30/03/27	3.000.000	2.845.650	0,69%
25	EUR	XS2035620710	REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	3.000.000	2.812.980	0,68%
26	EUR	XS2593105393	ASTRAZENECA PLC C 3,625% 03/03/27	2.700.000	2.759.238	0,67%
27	EUR	FR001400GDG7	CREDIT AGRICOLE SA FLOAT% 07/03/2025	2.700.000	2.701.404	0,66%
28	EUR	XS2887901325	BMW INTL INVESTMENT BV 3,00% 27/08/27	2.650.000	2.663.595	0,65%
29	EUR	IT0005620189	MEDIOBANCA SPA C 3,00% 15/01/31	2.700.000	2.660.634	0,65%
30	EUR	DE000A289DC9	BASF SE C 0,25% 05/06/2027	2.800.000	2.648.128	0,64%
31	EUR	FR001400IDW0	SOCIETE GENERALE 4,125% 02/06/27	2.500.000	2.569.650	0,62%
32	EUR	XS0306646042	ENEL SPA 5,625% 21/06/27	2.000.000	2.142.040	0,52%
33	EUR	FR0011225143	EDF SA 4,125% 25/03/27	2.000.000	2.057.380	0,50%
34	EUR	XS2620201421	BANCO BILBAO VIZCA ARG C 4,125% 10/05/26	2.000.000	2.007.080	0,49%
35	EUR	XS1114473579	BP CAPITAL MARKETS PLC 2,213% 25/09/26	2.000.000	1.987.060	0,48%

36	EUR	XS2486461010	NATIONAL GRID PLC C 2,179% 30/06/26	2.000.000	1.985.320	0,48%
37	EUR	XS2147889427	DIAGEO FINANCE PLC C 1,875% 27/03/27	2.000.000	1.967.940	0,48%
38	EUR	XS1907120528	AT&T INC 1,80% 05/09/26	2.000.000	1.967.380	0,48%
39	EUR	XS1551917591	ITALGAS 1,625% 19/01/27	2.000.000	1.960.580	0,48%
40	EUR	XS1551068676	ENI SPA 1,5% 17/01/27	2.000.000	1.957.700	0,48%
41	EUR	XS1241581096	TENNET HLD BV C 1,75% 04/06/27	2.000.000	1.954.980	0,48%
42	EUR	XS1578127778	THERMO FISHER SCIENTIFI C 1,45% 16/03/27	2.000.000	1.950.800	0,47%
43	EUR	XS2466172363	DAIMLER TRUCK INTL 1,625% 06/04/27	2.000.000	1.949.560	0,47%
44	EUR	XS2153406868	TOTALENERGIES CAP INTL C 1,491% 08/04/27	2.000.000	1.948.620	0,47%
45	EUR	FR0013252277	ARKEMA C 1,5% 20/04/27	2.000.000	1.946.480	0,47%
46	EUR	XS1652855815	VODAFONE GROUP PLC 1,50% 24/07/27	2.000.000	1.944.280	0,47%
47	EUR	XS1637333748	BRITISH TELECOM PLC C 1,50% 23/06/27	2.000.000	1.943.040	0,47%
48	EUR	XS1627193359	CIE DE SAINT-GOBAIN 1,375% 14/06/27	2.000.000	1.940.940	0,47%
49	EUR	XS1877595444	HEINEKEN C 1,25% 17/03/2027	2.000.000	1.940.540	0,47%
50	EUR	XS1734689620	OMV AG 1% 14/12/26	2.000.000	1.939.900	0,47%

* Per l'indicazione dei primi 10 titoli dell'OICR si rimanda all'appendice.

Informazioni sugli importi di operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli/strumenti finanziari stipulate e non ancora regolate.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	119.901.450	140.793.390	0	0	260.694.840	63,38%
Titoli di debito quotati	20.382.024	79.921.675	18.908.446	0	119.212.145	28,98%
Quote/azioni di OICR	0	15.843.310	0	0	15.843.310	3,85%
Totali	140.283.474	236.558.375	18.908.446	0	395.750.295	96,21%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	395.750.295
Totale	395.750.295

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	12.025.315
DKK	322.579
SEK	299.701
CHF	36.021
GBP	1.569
Totale	12.685.185

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	3,671	29,15%
Titoli di stati esteri	3,158	34,23%
Titoli di debito quotati	2,240	28,98%

La media ponderata della <i>duration</i> modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è	3,032
---	--------------

Operazioni di pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in essere operazioni di pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Durante l'esercizio 2024 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di vendita di valuta a termine:

Vendite:

	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in euro
Amundi	Valuta SEK	3.441.750	298.619
Amundi	Valuta GBP	77.940	93.574
Amundi	Valuta CHF	69.860	75.897
Totale			468.090

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia

Strumenti finanziari	2024		2023	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	183.195.604	165.313.478	151.657.499	104.000.000
Titoli di debito quotati	20.685.279	10.427.350	45.524.612	40.192.000
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0
Quote/azioni di OICR	5.071.327	0	212.910	210.303
Totale	208.952.210	175.740.828	197.395.021	144.402.303

Informazione sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano essere state applicate commissioni di negoziazione.

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
Euro liquidità da ricevere (vendita forward)	468.090
Rateo plusvalenza copertura rischio cambio	1.324
Totale	469.414

30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Comparto "Linea Garantita" garantisce la restituzione del 100% del valore dei conferimenti netti versati. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31 agosto 2027) e nei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D.Lgs. n. 252/2005, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

A fine 2024 non risultano garanzie da riconoscere agli aderenti.

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 232.437.

I saldi dei conti correnti amministrativi e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di euro 146.115.

I suddetti conti correnti bancari presentano, in realtà, saldi positivi come riportato nel dettaglio nel Capitolo I, sezione ATTIVITA', lettera a).

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 8.217, le spese per lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese relative al rifacimento del sito web istituzionale.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I.

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 7.309 la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 16.771.

50 Crediti d'imposta

La seguente tabella indica la composizione della voce "Crediti d'imposta":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	0	1.089.897
Totale	0	1.089.897

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2024, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente, le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito. I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle prestazioni già pagate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti di cui sopra:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debito v/aderente per RITA totale	-1.848.981	-1.388.351
Debito v/aderente per erogazione capitale	-1.327.184	-1.281.209
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-490.247	-519.804
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-285.773	-394.843
Debito v/aderente per riscatto	-324.292	-318.700
Debito v/aderente per RITA parziale	-443.005	-179.562
Debito v/aderente per anticipazione	-291.971	-119.960
Debito v/aventi diritto	-85.860	-50.925
Debito v/società di finanziamento	-10.297	-6.692
Totale	-5.107.610	-4.260.046

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "Altre passività della gestione finanziaria":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Amundi SGR commissioni di gestione	-429.948	-381.098
SEK impegni in divisa	-298.619	-306.732
GBP impegni in divisa	-93.574	-90.698
CHF impegni in divisa	-75.897	-74.172
Debito v/gestione amministrativa	-13.501	-12.221
Rateo minusvalenza copertura rischio cambio	-1.957	-5.426
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-5.334	-4.896
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2,00	-2
Totale	-918.832	-875.245

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 504.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 313.218.

50 Debiti d'imposta

La seguente tabella indica la composizione della voce "Debiti d'imposta":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debito per imposta sostitutiva su garanzie di risultato	-45	-294
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-1.654.250	-2.368.305
Totale	-1.654.295	-2.368.599

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 411.303.694, e il totale delle Passività, pari ad euro 7.994.459, ammonta ad euro 403.309.235.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Switch da altri Comparti	40.513.710	29.723.228
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	22.354.645	21.233.228
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	10.920.297	10.010.476
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	7.310.348	6.730.158
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	1.001.642	1.120.685
Totale	82.100.642	68.817.775

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Anticipazioni	-2.973.135	-2.891.564
Totale	-2.973.135	-2.891.564

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 2.973.135, corrisponde a 275 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Erogazioni in forma di RITA totale	-19.359.132	-15.049.411
Switch verso altri Comparti	-11.639.120	-8.060.782
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-3.755.719	-4.222.712
Riscatti	-2.899.178	-2.715.381
Erogazioni in forma di RITA parziale	-2.427.945	-1.283.237
Totale	-40.081.094	-31.331.523

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad euro 40.081.094, corrisponde alle seguenti richieste le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio:

Descrizione	n. richieste
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	162
Riscatti	237
Erogazioni forma di RITA totale	484
Erogazioni forma di RITA parziale	71
Totale	954

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Trasformazioni in rendita	-148.479	0
Totale	-148.479	0

L'ammontare complessivo della voce "Trasformazioni in rendita" pari ad euro 148.479, corrisponde a 3 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Erogazioni in forma di capitale	-10.979.409	-12.482.731
Totale	-10.979.409	-12.482.731

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 10.979.409, corrisponde a 405 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.914.995	3.409.003
Titoli di debito quotati	2.155.548	2.078.965
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	452.558	
Quote/azioni di OICR	0	617.260
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	8.406
Risultato della gestione cambi		-11.172
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazioni titoli		0
Commissioni premi/opzioni		0
Commissioni OICR		0
Totale	7.523.101	6.102.462

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Società di gestione	-1.649.858	-1.473.672
b) Depositario	-61.372	-56.092
c) Altri oneri di gestione	-154.070	-138.424
Totale	-1.865.300	-1.668.188

Di seguito si provvede a dettagliare le tre voci di cui sopra:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Commissioni di garanzia Amundi SGR S.p.A.	-1.415.996	-1.265.781
Commissioni di gestione Amundi SGR S.p.A.	-229.621	-205.262
Sopravvenienze di gestione	-4.241	-2.629
Totale	-1.649.858	-1.473.672

b) Depositario

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Commissioni servizio "depositario"	-57.820	-52.834
Commissioni custodia e amministrazione	-3.384	-3.090
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-144	-144
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-61.372	-56.092

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Oneri di gestione amministrativa	-154.070	-138.424
Totale	-154.070	-138.424

La voce "Oneri di gestione amministrativa" si riferisce alla commissione, prelevata mensilmente dal patrimonio del Comparto e pari allo 0,04% su base annua, destinata a copertura degli oneri amministrativi. Tale voce si caratterizza, quindi, per essere un costo indiretto a carico degli aderenti.

50 Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria corrisponde alle risultanze della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.625.563	17.835.847
40 Oneri di gestione	-1.865.300	-1.668.188
Totale	11.760.263	16.167.659

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Contributi per oneri amministrativi	291.652	279.805
Quota associativa annuale	172.553	169.633
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	154.070	138.424
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	34.663	0
Quota di iscrizione	6.228	6.411
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-75.862	-34.663
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.698	-9.405
Convenzione Service Amministrativo	-16.698	-9.405
c) Spese generali e amministrative	-236.168	-234.134
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-31.877	-32.578
Compensi Amministratori	-24.417	-23.695
Contributo Covip	-19.075	-19.476
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-4.800	-17.148
Servizio informatico	-13.353	-14.969
Assicurazioni	-13.248	-13.710
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-12.232	-12.650
Affitti passivi	-12.480	-11.821
Marketing	-7.979	-10.508
Convenzioni Patronati/CAF	-12.146	-9.782
Advisor	-11.358	-9.255
Compensi Sindaci	-8.567	-7.741
Compensi a terzi	-13.398	-6.274
Compensi Funzione di Controllo Interno	-4.345	-4.327
Compenso Società di Revisione	-3.762	-3.793
Elaborazione dati	-3.925	-3.484
Compenso Funzione Gestione del Rischio	-3.104	-3.102
Spese postali e di affrancatura	-1.534	-2.806
Servizi pulizia	-2.796	-2.727
Organismo di Vigilanza (ODV)	-2.608	-2.470
Altri costi	-7.697	-2.457
Formazione e aggiornamento	-2.971	-2.311
Quota associativa Assofondipensione	-2.168	-2.169
Assistenza legale	-2.462	-1.951

Compenso Mefop	-1.992	-1.864
Privacy/GDPR	-3.567	-1.838
Spese di viaggio	-1.143	-1.674
Compenso Delegati	-1.514	-1.226
Imposta di bollo	-1.259	-1.179
Rimborso piè di lista dipendenti	-909	-1.118
Sicurezza sul lavoro 81/08	-475	-1.079
Energia elettrica	-681	-582
Spese di rappresentanza	-127	-496
Spese telefoniche	-509	-460
Gas naturale	-616	-376
Servizi logistici	-243	-364
Cancelleria	-183	-259
Spese bancarie incasso bolli c/c	-203	-145
Smaltimento rifiuti	-147	-136
Consumo acqua	-276	-134
Quota associativa Assoprevidenza	0	0
Tasse di competenza dell'esercizio	-22	0
d) Spese per il personale	-155.437	-137.614
Stipendi e retribuzioni	-110.485	-98.026
Oneri sociali dipendenti	-29.748	-26.018
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-6.989	-6.070
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-4.145	-3.550
Costo Mario Negri	-1.299	-1.280
Indennità trasferte	-649	-578
Costo A.Pastore	-640	-635
Costo Besusso	-523	-519
Accantonamento TFR	-521	-473
Premi INAIL dipendenti	-275	-304
Costo QUAS	-143	-141
Costo Quadrifor	-20	-20
e) Ammortamenti	-3.401	-6.058
Ammortamento mobili e macchine ordinarie d'ufficio	-1.270	-1.981
Ammortamenti oneri pluriennali	-923	-2.994
Ammortamento macchine d'ufficio elettroniche	-665	-540
Ammortamento marchi e brevetti	-464	-464
Ammortamento macchinari e attrezzature	-79	-79
g) Oneri e proventi diversi	120.052	107.406
Interessi attivi su depositi bancari	123.104	100.317
Sopravvenienze attive	309	257
Contributi	60	45
Utili su cambi	51	123
Proventi straordinari	32	2.329
Arrotondamenti attivi	21	18
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	0	4.594
Risarcimento danni	0	442
Arrotondamenti passivi	-22	-18
Perdite su cambi	-36	-30
Sopravvenienze passive	-314	-671
Ammende e multe	-3.153	0
TOTALE	0	0

Le voci sopra riportate rappresentano i costi di competenza imputati al Comparto in proporzione al numero degli aderenti iscritti allo stesso.

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio. Sulla quota del rendimento che deriva dal possesso di titoli di Stato e titoli similari, la tassazione è fissata al 12,5%.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2024	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		404.963.485
Anticipazioni	2.973.135	
Trasferimenti	3.755.719	
Trasferimenti switch ad altri comparti	11.639.120	
Riscatti	2.899.178	
Trasformazioni in rendita	148.479	
Erogazioni in forma capitale	10.979.409	
Erogazioni forma Rita totale	19.359.132	
Erogazioni forma Rita parziale	2.427.945	
Totale erogazioni effettuate		54.182.117
Contributi a carico dei dipendenti	-10.920.298	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-7.310.348	
Contributi da TFR	-22.354.645	
Contributi da trasferimento	-1.001.642	
Contributi switch da altri comparti	-40.513.709	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-367.514	
Totale contributi versati		-82.468.156
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		0
Patrimonio netto inizio anno		365.284.697
Risultato della gestione		11.392.749
(A) Imponibile tassazione ordinaria		3.068.750
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su euro 8.323.999)		5.202.500
Base imponibile (A+B)		8.271.250
Debito imposta sostitutiva 20%		1.654.250

III.B. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2024 il Fondo ha erogato n. 3 prestazioni pensionistiche in forma di rendita per gli aderenti della Linea Garantita che, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Garantita è stata conseguentemente registrata un'uscita di euro 148.479, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; le somme corrispondenti ai singoli controvalori delle posizioni individuali sono state direttamente trasferite a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire gli importi ricevuti in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita ed alla periodicità di erogazione scelte dagli aderenti.

Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

È opportuno far presente che al 31 dicembre 2024 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

APPENDICE

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "PI INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY" (ISIN LU1599403067)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	2,88%
2	CH0012032048	ROCHE HOLDING LTD	2,67%
3	DK0062498333	NOVO NORDISK AS	2,58%
4	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	2,53%
5	FR0000120073	AIR LIQUIDE	2,45%
6	DE0007236101	SIEMENS AG-NOM	2,38%
7	DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	2,23%
8	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	2,19%
9	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	2,14%
10	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG- NOM	2,08%

Comparto “Linea Prudente Etica”

1. II.C Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.C.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

	Anno 2024	Anno 2023
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	493.558.203	446.800.431
a) Depositi bancari	7.316.034	14.990.596
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	162.079.714	157.444.209
d) Titoli di debito quotati	149.049.185	120.725.642
e) Titoli di capitale quotati	110.168.266	98.991.207
l) Ratei e risconti attivi	3.734.650	2.939.674
n) Altre attività della gestione finanziaria	61.210.354	51.709.103
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	331.794	240.819
a) Cassa e depositi bancari	294.184	204.226
b) Immobilizzazioni immateriali	12.834	12.511
c) Immobilizzazioni materiali	6.167	6.311
d) Altre attività della gestione amministrativa	18.609	17.771
50 Crediti d'imposta	3.816.238	9.569.045
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	497.706.235	456.610.295
10 Passività della gestione previdenziale	-1.497.097	-1.951.599
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.497.097	-1.951.599
20 Passività della gestione finanziaria	-61.886.111	-57.397.440
d) Altre passività della gestione finanziaria	-61.886.111	-57.397.440
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-195.800	-1.635.758
a) TFR	-499	-468
b) Altre passività della gestione amministrativa	-195.301	-1.635.290
50 Debiti d'imposta	-4.916.162	-5.752.807
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-68.495.170	-66.737.604
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	429.211.065	389.872.691
CONTI D'ORDINE	12.254.389	9.194.362

2.C.2 Il conto economico - fase di accumulo

	Anno 2024	Anno 2023
10 Saldo della gestione previdenziale	17.309.483	17.514.463
a) Contributi per le prestazioni	55.926.307	48.264.019
b) Anticipazioni	-2.569.140	-2.533.824
c) Trasferimenti e riscatti	-28.213.278	-21.620.769
d) Trasformazioni in rendita	-156.627	-162.437
e) Erogazioni in forma capitale	-7.677.779	-6.432.526
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.524.406	32.903.967
a) Dividendi e interessi	10.363.288	8.530.143
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	17.161.118	24.373.824
40 Oneri di gestione	-579.353	-518.164
a) Società di gestione	-349.080	-314.776
b) Depositario	-65.684	-58.746
c) Altri oneri di gestione	-164.589	-144.642
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	26.945.053	32.385.803
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	275.827	269.939
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-15.902	-9.089
c) Spese generali ed amministrative	-231.529	-231.239
d) Spese per il personale	-148.407	-134.362
e) Ammortamenti	-6.509	-7.425
g) Oneri e proventi diversi	126.520	112.176
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	44.254.536	49.900.266
80 Debiti d'imposta	-4.916.162	-5.752.807
a) Imposta sostitutiva 20%	-4.916.162	-5.752.807
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	39.338.374	44.147.459

2.C.3 Nota Integrativa del rendiconto

La Nota integrativa del rendiconto è redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla Deliberazione COVIP 17 giugno 1998 e successive modificazioni.
Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2024, che registra il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero delle quote in essere e il valore unitario della quota.

VOCI DEL PROSPETTO	31.12.2024	31.12.2023
INVESTIMENTI IN GESTIONE	489.444.099	438.435.833
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	322.059	-1.265.456
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	3.734.650	2.939.674
CREDITI DI IMPOSTA	3.816.238	9.569.045
TOTALE ATTIVITA'	497.317.046	449.679.096
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.497.097	-1.951.599
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-61.506.658	-51.972.516
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-83.312	-84.303
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-102.752	-45.180
DEBITI DI IMPOSTA	-4.916.162	-5.752.807
TOTALE PASSIVITA'	-68.105.981	-59.806.405
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	429.211.065	389.872.691
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	24.777.307	23.742.553
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	17,323	16,421

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2024, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	23.742.552,64053	euro	389.872.691
Quote emesse	3.328.495,77221	euro	55.954.497
Quote annullate	2.293.740,95829	euro	38.645.014
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.777.307,45445	euro	429.211.065

(*) Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote stesse alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITÀ

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio 2024 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente al patrimonio del Comparto "Linea Prudente Etica", non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario e l'ammontare delle risorse conferite in gestione allo stesso nell'esercizio 2024.

Gestore	Conferimenti in euro
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia	15.600.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato di gestione conferito, nei termini di cui sopra, in relazione al patrimonio del Comparto, così come stabilito dalla convenzione di gestione.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	Cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH	Attiva	ECPI euro Ethical Government	40%	ECAPEGB		
		ECPI US Governance Government Hedged Bond	15%	ECAPUSGH		
		ECPI euro Ethical Corporate Bond	25%	ECAPECB	20% azionario 80% obbligazionario	Nessuna limitazione specifica
		ECPI EMU Ethical Equity	10%	ECAPMND		
		ECPI Global Ethical Equity	10%	ECAPGND		

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2024 risultano pari ad euro 493.558.203 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Depositi bancari	7.316.034	14.990.596
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	162.079.714	157.444.209
d) Titoli di debito quotati	149.049.185	120.725.642
e) Titoli di capitale quotati	110.168.266	98.991.207
l) Ratei e risconti attivi	3.734.650	2.939.674
n) Altre attività della gestione finanziaria	61.210.354	51.709.103
Totale	493.558.203	446.800.431

Saldo dei depositi bancari e dei conti utilizzati dal gestore al 31 dicembre 2024

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	CHF	13.918	0,00%
	USD	119.199	0,02%
	AUD	12.034	0,00%
	CAD	1.598	0,00%
	DKK	55.031	0,01%
	EUR	1.854.657	0,38%
	GBP	36.634	0,01%
	JPY	61.638	0,01%
	NOK	63	0,00%
	NZD	335	0,00%
	SEK	33.307	0,01%
	HKD	71	0,00%
	SGD	76	0,00%
	<u>COLLATERAL FORWARD[1] EUR</u>		
STATE STREET C/C DI LIQUIDITÀ	EUR	3.484.776	0,70%
MERRILL LYNCH INT.	<u>CONTI MARGINI[2]</u>		
	EUR	1.642.697	0,33%
	USD	-379.453	-0,08%
Totale		6.936.581	1,39%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005542359	BTP 4% 30/10/2031	5.500.000	5.822.850	1,17%
2	EUR	IT0005466013	BTP 0,95% 01/06/2032	5.500.000	4.706.900	0,95%
3	EUR	ES0000012J07	SPAGNA 1,00% 30/07/42	6.000.000	4.078.020	0,82%
4	EUR	IT0005508590	BTP 4% 30/04/35	3.500.000	3.678.850	0,74%
5	EUR	IT0005495731	BTP 2,8% 15/06/29	3.600.000	3.610.440	0,73%
6	EUR	IT0003535157	BTP 5% 01/08/34	2.980.000	3.367.400	0,68%
7	USD	US912810RC45	US TRE 3,625% 15/08/43	4.000.000	3.261.864	0,66%
8	EUR	DE0001030724	GERMANY 0,00% 15/08/50	5.900.000	3.104.403	0,62%
9	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	12.769	3.017.315	0,61%
10	EUR	BE0000346552	BELGIO 1,25% 22/04/33	3.000.000	2.661.450	0,53%
11	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	12.495	2.638.635	0,53%
12	USD	US0378331005	APPLE INC	10.845	2.614.116	0,53%
13	EUR	FR0013313582	FRANCIA 1,25% 25/05/34	3.000.000	2.544.120	0,51%
14	USD	US67066G1040	NVIDIA CORPORATION	18.967	2.451.707	0,49%
15	EUR	FR0013234333	FRANCIA 1,75% 25/06/39	3.000.000	2.444.700	0,49%
16	USD	US912810TK43	US TRE N/B 3,375% 15/08/42	3.000.000	2.384.583	0,48%
17	EUR	FR0014002JM6	FRANCIA 0,50% 25/06/44	4.000.000	2.324.040	0,47%
18	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	3.409	2.313.688	0,46%
19	USD	US912810QS06	US TRE 3,75% 15/08/41	2.700.000	2.286.628	0,46%
20	EUR	FR001400NEF3	FRANCIA 3,00% 25/06/49	2.500.000	2.258.025	0,45%
21	EUR	ES00000121S7	SPAGNA 4,7% 30/07/41	1.950.000	2.257.437	0,45%
22	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	5.544	2.249.298	0,45%
23	USD	US912810RM27	US TRE 3,00% 15/05/45	3.000.000	2.182.898	0,44%
24	EUR	IT0005419848	BTP 0,5% 01/02/26	2.200.000	2.158.200	0,43%
25	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	8.652	2.084.267	0,42%

26	EUR	ES00000124C5	SPAGNA 5,15% 31/10/28	1.890.000	2.074.672	0,42%
27	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	37.228	1.986.858	0,40%
28	EUR	ES0000012G91	SPAGNA 0,00% 31/01/26	2.000.000	1.953.440	0,39%
29	USD	US91282CHV63	US TRE N/B 5,00% 31/08/25	2.000.000	1.934.212	0,39%
30	EUR	XS0161488498	DEUTSCHE TEL. R/L 7.5% 24/01/33 TV	1.480.000	1.931.992	0,39%
31	USD	US91282CFW64	US TRE N/B 4,50% 15/11/25	2.000.000	1.928.798	0,39%
32	EUR	ES00000128Q6	SPAGNA 2,35% 30/07/2033	2.000.000	1.914.340	0,38%
33	EUR	BE0000356650	BELGIO 2,75% 22/04/39	2.000.000	1.894.600	0,38%
34	EUR	FR0013257524	FRANCIA OAT 2,00% 25/05/2048	2.500.000	1.874.500	0,38%
35	EUR	IT0005433690	BTP 0,25% 15/03/28	2.000.000	1.860.800	0,37%
36	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	6.277	1.857.364	0,37%
37	USD	US30303M1027	META PLATFORMS INC-CLASS A	3.179	1.791.641	0,36%
38	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	1.500.000	1.733.625	0,35%
39	EUR	FR0013419736	CARREFOUR C 1,00% 17/05/27	1.800.000	1.723.194	0,35%
40	EUR	IT0005438004	BTP 1,50% 30/04/45	2.500.000	1.687.000	0,34%
41	EUR	FR0000571218	FRANCIA 5,5% 25/04/29	1.500.000	1.674.675	0,34%
42	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	1.500.000	1.636.350	0,33%
43	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	56.371	1.628.558	0,33%
44	USD	US11135F1012	BROADCOM INC	7.226	1.612.548	0,32%
45	USD	US02079K3059	ALPHABET INC CL. A	8.721	1.589.070	0,32%
46	EUR	AT0000A33SH3	AUSTRIA 2,90% 23/05/29	1.500.000	1.532.085	0,31%
47	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.350.000	1.531.980	0,31%
48	USD	US912810SU34	US TRE N/B 1,875% 15/02/51	2.800.000	1.500.866	0,30%
49	EUR	XS1997077364	TRANSURBAN FIN CO C 1,45% 16/05/29	1.600.000	1.493.840	0,30%
50	EUR	IT0005170839	BTP 1,60% 01/06/26	1.500.000	1.486.650	0,30%

Informazioni sugli importi di operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli/strumenti finanziari stipulate e non ancora regolate.

Informazioni sugli impegni derivanti da operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati

Il seguente prospetto evidenzia i contratti di acquisto e vendita di derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Options:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PX500 21/03/25 - PUT 5850	BlackRock	Merrill Lynch Int.	351.776	6.878.603
ESTOXX50 21/03/25 - PUT 4950	BlackRock	Merrill Lynch Int.	335.000	5.375.786
Totale				12.254.389

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	37.753.334	81.908.947	34.793.519	7.623.914	162.079.714	32,57%
Titoli di debito quotati	10.364.492	111.600.084	20.772.689	6.311.920	149.049.185	29,95%
Titoli di capitale quotati	4.501.263	51.803.559	47.218.662	6.644.782	110.168.266	22,14%
Totali	52.619.089	245.312.590	102.784.870	20.580.616	421.297.165	84,66%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	307.100.241
USD	104.646.342
JPY	3.323.862
CAD	1.559.183
CHF	1.225.171
GBP	1.157.252
HKD	618.848
AUD	555.131
DKK	468.707
SEK	401.665
SGD	240.763
Totale	421.297.165

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	6.982.130
USD	119.199
JPY	61.638
DKK	55.031
GBP	36.634
SEK	33.307
CHF	13.918
AUD	12.034
CAD	1.598
NZD	335
SGD	76
HKD	71
NOK	63
Totale	7.316.034

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	6,695	7,59%
Titoli di stati esteri	8,741	24,98%
Titoli di debito	3,667	29,95%

La media ponderata della <i>duration</i> modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è	6,062
--	-------

Operazioni di pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni di pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Durante l'esercizio 2024 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita di valuta a termine:

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in euro
Allianz	Valuta USD	2.000.000	1.916.835
Totale			1.916.835

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in euro
Allianz	Valuta USD	62.000.000	58.606.397
Totale			58.606.397

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia

	2024		2023	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
Strumenti finanziari	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	57.810.439	53.844.048	59.539.722	38.043.424
Titoli di debito quotati	43.377.779	18.372.618	29.455.772	13.081.349
Titoli di capitale quotati	20.130.497	28.914.031	14.745.399	26.659.544
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0
Strumenti derivati quotati	0	0	14.783.154	5.745.954
Totale	121.318.715	101.130.697	118.524.047	83.530.271

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	4.873	0,002%

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
EURO liquidità da ricevere vendita forward	58.606.397
USD Liquidità da ricevere	1.916.835
Credito collaterale FWD vs. M.Citigroup/Allianz	650.000
Credito dividendi in USD	21.221
EURO da ricevere (vendita divisa spot)	7.520
Credito dividendi in GBP	3.835
Credito dividendi in CAD	2.955
Rateo plusvalenza copertura rischio cambio	1.591
Totale	61.210.354

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 294.184.

I saldi dei conti correnti amministrativi e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di euro 9.735. I suddetti conti correnti bancari presentano, in realtà, saldi positivi come riportato nel dettaglio nel Capitolo I, sezione ATTIVITA', lettera a).

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 12.834, le spese relative all'attività dell'Advisor finanziario, quelle per lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e quelle relative al rifacimento del sito web istituzionale.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I.

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 6.167, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 18.609.

50 Crediti d'imposta

La seguente tabella indica la composizione della voce "Crediti d'imposta":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	3.816.238	9.569.045
Totale	3.816.238	9.569.045

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2024, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente, le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito. I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle prestazioni già pagate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti di cui sopra:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debito v/aderente per erogazione capitale	-549.518	-601.535
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-282.497	-545.424
Debito v/aderente per anticipazione	-227.811	-227.158
Debito v/aderente per RITA totale	-204.592	-156.808
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-155.778	-162.210
Debito v/aderente per RITA parziale	-34.670	-73.732
Debito v/aderente per riscatto	-29.743	-157.201
Debito v/aventi diritto	-12.481	-27.531
Debito v/società di finanziamento	-7	0
Totale	-1.497.097	-1.951.599

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "Altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
USD impegni in divisa (vendita forward)	-59.606.397	-50.639.208
EURO da consegnare acquisto forward	-1.916.835	0
Rateo minusvalenza copertura rischio cambio	-864.800	0
Conto corrente bancario c/margini USD	-379.453	-5.424.926
Allianz Global Investors commissioni di gestione	-91.091	-79.827
Debito v/gestione amministrativa	-14.339	-12.865
USD impegni in divisa (vendita divisa spot)	-7.529	-5.458
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-5.665	-5.154
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Debito collateral v/Citigroup G.M.	0	-1.230.000
Totale	-61.886.111	-57.397.440

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 499.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 195.301.

50 Debiti d'imposta

La seguente tabella indica la composizione della voce "Debiti d'imposta":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-4.916.162	-5.752.807
Totale	-4.916.162	-5.752.807

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 497.706.235, e il totale delle Passività, pari ad euro 68.495.170, ammonta ad euro 429.211.065.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Conti impegni acquisto options	12.254.389	9.194.362
Totale conti d'ordine attivi	12.254.389	9.194.362
Impegni broker acquisto options	-12.254.389	-9.194.362
Totale conti d'ordine passivi	-12.254.389	-9.194.362

Gli importi iscritti nella voce "Conti impegni acquisto options" e nella relativa contropartita "Impegni broker acquisto options" sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	21.419.708	20.374.786
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	14.619.247	13.336.060
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	9.743.276	9.118.964
Switch da altri Comparti	8.610.005	4.362.856
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	1.534.071	1.071.353
Totale	55.926.307	48.264.019

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Anticipazioni	-2.569.140	-2.533.824
Totale	-2.569.140	-2.533.824

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 2.569.140, corrisponde a 197 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Switch verso altri Comparti	-20.211.891	-14.072.707
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-3.209.592	-3.546.704
Riscatti	-2.496.648	-1.976.479
Erogazioni in forma di RITA totale	-1.756.087	-1.484.400
Erogazioni in forma di RITA parziale	-539.060	-540.479
Totale	-28.213.278	-21.620.769

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad euro 28.213.278, corrisponde alle seguenti richieste le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio:

Descrizione	n. richieste
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	137
Riscatti	152
Erogazioni forma di RITA totale	52
Erogazioni forma di RITA parziale	11
Totale	352

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Trasformazioni in rendita	-156.627	-162.437
Totale	-156.627	-162.437

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a euro 156.627, corrisponde a 2 richiesta di corresponsione della prestazione pensionistica in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Erogazioni in forma di capitale	-7.677.779	-6.432.526
Totale	-7.677.779	-6.432.526

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 7.677.779, corrisponde a 248 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.388.812	-1.939.040
Titoli di debito quotati	3.265.508	2.376.747
Titoli di capitale quotati	2.477.445	17.887.210
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	231.523	
Quote/azioni di OICR	0	57
Opzioni		-2.255.234
Altri strumenti finanziari	0	-3.521.200
Risultato della gestione cambi		4.630.779
Commissioni di negoziazione		-4.873
Spese per operazioni titoli		-10.294
Commissioni premi/opzioni		-3.034
Totale	10.363.288	17.161.118

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Società di gestione	-349.080	-314.776
b) Depositario	-65.684	-58.746
c) Altri oneri di gestione	-164.589	-144.642
Totale	-579.353	-518.164

Di seguito si provvede a dettagliare le tre voci di cui sopra:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Commissioni di gestione Allianz Global Investors	-349.010	-314.727
Sopravvenienze di gestione	-75	-56
Arrotondamenti finanziari	5	7
Totale	-349.080	-314.776

b) Depositario

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Commissioni servizio "depositario"	-61.767	-55.207
Commissioni custodia e amministrazione	-3.615	-3.229
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-278	-286
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-65.684	-58.746

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Oneri di gestione amministrativa	-164.589	-144.642
Totale	-164.589	-144.642

La voce "Oneri di gestione amministrativa" si riferisce alla commissione, prelevata mensilmente dal patrimonio del Comparto e pari allo 0,04% su base annua, destinata a copertura degli oneri amministrativi. Tale voce si caratterizza, quindi, per essere un costo indiretto a carico degli aderenti.

50 Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria corrisponde alle risultanze della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.524.406	32.903.967
40 Oneri di gestione	-579.353	-518.164
Totale	26.945.053	32.385.803

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Contributi per oneri amministrativi	275.827	269.939
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	164.589	144.642
Quota associativa annuale	162.284	160.639
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	41.147	0
Quota di iscrizione	6.081	5.805
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-98.274	-41.147
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-15.902	-9.089
Convenzione Service Amministrativo	-15.902	-9.089
c) Spese generali e amministrative	-231.529	-231.239
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-33.265	-33.407
Compensi Amministratori	-23.274	-23.006
Contributo Covip	-21.498	-20.407
Compensi a terzi	-12.775	-6.134
Servizio informatico	-12.744	-14.600
Assicurazioni	-12.658	-13.399
Affitti passivi	-11.937	-11.560
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-11.728	-12.416
Convenzioni Patronati/CAF	-11.544	-9.447
Advisor	-10.832	-8.993
Compensi Sindaci	-8.170	-7.517
Marketing	-7.606	-10.243
Altri costi	-7.373	-2.418
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-4.588	-16.759
Compensi Funzione di Controllo Interno	-4.144	-4.219
Elaborazione dati	-3.742	-3.398
Compenso Società di Revisione	-3.576	-3.663
Privacy/GDPR	-3.403	-1.791
Compenso Funzione Gestione del Rischio	-2.963	-3.012
Formazione e aggiornamento	-2.847	-2.255
Servizi pulizia	-2.669	-2.661
Organismo di Vigilanza (ODV)	-2.489	-2.395
Assistenza legale	-2.341	-1.885
Quota associativa Assofondipensione	-2.066	-2.104
Compenso Mefop	-1.904	-1.822
Spese postali e di affrancatura	-1.465	-2.739
Compenso Delegati	-1.450	-1.199
Imposta di bollo	-1.197	-1.139
Spese di viaggio	-1.090	-1.628

Rimborso piè di lista dipendenti	-868	-1.095
Energia elettrica	-649	-567
Gas naturale	-589	-366
Spese telefoniche	-484	-448
Sicurezza sul lavoro 81/08	-455	-1.053
Consumo acqua	-263	-130
Servizi logistici	-232	-354
Spese bancarie incasso bolli c/c	-194	-142
Cancelleria	-175	-254
Smaltimento rifiuti	-140	-132
Spese di rappresentanza	-121	-482
Tasse di competenza dell'esercizio	-21	0
d) Spese per il personale	-148.407	-134.362
Stipendi e retribuzioni	-105.474	-95.690
Oneri sociali dipendenti	-28.399	-25.402
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-6.677	-5.930
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-3.969	-3.483
Costo Mario Negri	-1.241	-1.252
Indennità trasferte	-619	-564
Costo A.Pastore	-612	-621
Costo Besusso	-500	-507
Accantonamento TFR	-495	-456
Premi INAIL dipendenti	-263	-298
Costo QUAS	-138	-139
Costo Quadrifor	-20	-20
e) Ammortamenti	-6.509	-7.425
Ammortamenti oneri pluriennali	-4.131	-4.592
Ammortamento mobili e macchine ordinarie d'ufficio	-1.207	-1.914
Ammortamento macchine d'ufficio elettroniche	-632	-378
Ammortamento marchi e brevetti	-464	-464
Ammortamento macchinari e attrezzature	-75	-77
g) Oneri e proventi diversi	126.520	112.176
Interessi attivi su depositi bancari	129.420	105.489
Sopravvenienze attive	297	267
Contributi	57	44
Utili su cambi	48	120
Proventi straordinari	31	2.250
Arrotondamenti attivi	20	18
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	0	4.530
Risarcimento danni	0	164
Arrotondamenti passivi	-21	-18
Perdite su cambi	-34	-29
Sopravvenienze passive	-301	-659
Ammende e multe	-2.997	0
TOTALE	0	0

Le voci sopra riportate rappresentano i costi di competenza imputati al Comparto in proporzione al numero degli aderenti iscritti allo stesso.

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio. Sulla quota del rendimento che deriva dal possesso di titoli di Stato e titoli simili, la tassazione è fissata al 12,5%.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2024	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		434.127.227
Riscatti	2.496.648	
Anticipazioni	2.569.140	
Trasferimenti	3.209.592	
Switch verso altri Comparti	20.211.891	
Erogazioni in forma di RITA totale	1.756.087	
Erogazioni in forma di RITA parziale	539.060	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	156.627	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	7.677.779	
Totale erogazioni effettuate		38.616.824
Contributi a carico dei dipendenti	-14.619.247	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-9.743.276	
Contributi da TFR	-21.419.708	
Switch da altri Comparti	-8.610.005	
Contributi da trasferimento	-1.534.071	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-374.101	
Totale contributi versati		-56.300.408
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		0
Patrimonio netto inizio anno		389.872.691
Risultato della gestione		26.570.952
(A) Imponibile tassazione ordinaria		21.263.907
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su euro 5.307.045)		3.316.904
Base imponibile (A+B)		24.580.811
Debito imposta sostitutiva 20%		4.916.162

III.C Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2024, il Fondo ha erogato prestazioni pensionistiche a 2 aderenti della Linea Prudente Etica che, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione in forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Prudente Etica è stata conseguentemente registrata un'uscita di euro 156.627, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; la somma è stata direttamente trasferita a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire l'importo ricevuto in premio per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita ed alla periodicità di erogazione scelta da ciascun aderente.

Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione ad erogare direttamente le rendite ai beneficiari.

È opportuno far presente che al 31 dicembre 2024 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

Comparto “Linea Dinamica”

II.D Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.D.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

	Anno 2024	Anno 2023
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	416.487.602	319.517.830
a) Depositi bancari	31.173.286	41.853.868
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	72.865.234	0
e) Titoli di capitale quotati	103.115.544	84.312.945
h) Quote/azioni di OICR	180.847.492	159.963.185
l) Ratei e risconti attivi	1.591.688	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	26.894.358	33.387.832
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	253.982	160.346
a) Cassa e depositi bancari	222.792	143.568
b) Immobilizzazioni immateriali	14.347	4.067
c) Immobilizzazioni materiali	1.193	1.475
d) Altre attività della gestione amministrativa	15.650	11.236
50 Crediti d'imposta	880.787	6.208.555
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	417.622.371	325.886.731
10 Passività della gestione previdenziale	-876.988	-755.321
- a) Debiti della gestione previdenziale	-876.988	-755.321
20 Passività della gestione finanziaria	-26.852.637	-33.805.778
d) Altre passività della gestione finanziaria	-26.852.637	-33.805.778
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-261.576	-193.107
a) TFR	-289	-261
b) Altre passività della gestione amministrativa	-261.287	-192.846
50 Debiti d'imposta	-6.930.506	-5.327.768
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-34.921.707	-40.081.974
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	382.700.664	285.804.757
CONTI D'ORDINE	103.712.369	60.685.739

2.D.2 Il conto economico - fase di accumulo

	Anno 2024	Anno 2023
10 Saldo della gestione previdenziale	67.420.695	41.821.454
a) Contributi per le prestazioni	80.784.973	51.173.888
b) Anticipazioni	-3.455.705	-2.378.343
c) Trasferimenti e riscatti	-8.560.443	-6.294.327
e) Erogazioni in forma capitale	-1.348.130	-679.764
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	37.111.493	28.531.558
a) Dividendi e interessi	3.925.224	2.368.780
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	33.186.269	26.162.778
40 Oneri di gestione	-705.775	-522.024
a) Società di gestione	-512.224	-379.535
b) Depositario	-55.312	-41.287
c) Altri oneri di gestione	-138.239	-101.202
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	36.405.718	28.009.534
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	225.094	179.531
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.328	-6.325
c) Spese generali ed amministrative	-188.741	-154.364
d) Spese per il personale	-119.044	-87.848
e) Ammortamenti	-4.909	-7.884
g) Oneri e proventi diversi	100.928	76.890
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	103.826.413	69.830.988
80 Debiti d'imposta	-6.930.506	-5.327.768
a) Imposta sostitutiva 20%	-6.930.506	-5.327.768
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	96.895.907	64.503.220

2.D.3 Nota integrativa del rendiconto

La Nota integrativa del rendiconto è redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla Deliberazione COVIP del 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2024, che registra il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero delle quote in essere e il valore unitario della quota.

VOCI DEL PROSPETTO	31.12.2024	31.12.2023
INVESTIMENTI IN GESTIONE	414.784.030	319.436.918
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	155.995	62.566
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	1.591.688	0
CREDITI D'IMPOSTA	880.787	6.208.555
TOTALE ATTIVITA'	417.412.500	325.708.039
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-876.988	-755.322
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-26.740.753	-33.724.865
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-72.473	-58.489
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-91.116	-36.838
DEBITI DI IMPOSTA	-6.930.506	-5.327.768
TOTALE PASSIVITA'	-34.711.836	-39.903.282
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	382.700.664	285.804.757
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	17.767.025	14.516.111
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	21,540	19,689

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2024, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.516.110,92828	euro 285.804.757
Quote emesse	3.896.361,72893	euro 80.815.143
Quote annullate	645.447,43822	euro 13.394.448
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.767.025,21899	euro 382.700.644

(*) Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote stesse alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio 2024 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente alla Linea Dinamica, non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario e l'ammontare delle risorse conferite allo stesso nell'esercizio 2024.

Gestore	Conferimenti in euro
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	67.400.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato di gestione conferito relativamente all'intero Comparto, così come stabilito dalla convenzione di gestione in essere con il Fondo. Quanto segue fa riferimento alla data del 31 dicembre 2024.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	Cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Attiva	Barclays euro Aggregate Treasury Index	11%	LEATTREU	60% azionario 40% obbligazionario	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Global Aggregate Treasury 100% euro Hedged	11%	LGTRTREH		
		Barclays euro Aggregate Corporate Index	9%	LECPTREU		
		JP Morgan EMBI Global Diversified Index 100% euro Hedged	9%	JPGCHECP		
		MSCI EMU Net TR Index	35%	MSDEEMUN		
		MSCI World Ex EMU Net TR Eur Index	20%	MSDEWEMN		
		MSCI Emerging Markets Net TR Eur Index	5%	MSDEEEMN		

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2024 risultano pari ad euro 416.487.602 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Depositi bancari	31.173.286	41.853.868
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	72.865.234	0
e) Titoli di capitale quotati	103.115.544	84.312.945
h) Quote/azioni di OICR	180.847.492	159.963.185
l) Ratei e risconti attivi	1.591.688	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	26.894.358	33.387.832
Totale	416.487.602	319.517.830

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2024

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	EUR	19.480.398	4,66%
	GBP	55.097	0,01%
	CHF	37.281	0,01%
	NOK	8.721	0,00%
	CAD	85.569	0,02%
	USD	2.717.926	0,65%
	JPY	495.572	0,12%
	AUD	62.323	0,01%

	SEK	5.701	0,00%
	DKK	70.572	0,02%
	NZD	10.781	0,00%
	HUF	158	0,00%
	ILS	1.318	0,00%
	BRL	9	0,00%
	HKD	2.555	0,00%
	SGD	14.923	0,00%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITÀ	EUR	2.819.339	0,68%
CONTI MARGINI			
	<u>Margini iniziali EUR</u>	5.241.000	1,26%
MERRILL LYNCH INT.	EUR	29.569	0,01%
	JPY	27.965	0,01%
	CAD	6.509	0,00%
	USD	-95.637	-0,02%
	AUD	-16.247	-0,00%
Totale		31.061.402	7,44%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND SHS X2	1.449.924	46.615.050	11,16%
2	EUR	LU0343170543	BGF EMERGING MARKETS BOND FUND SHS X2	1.619.623	32.522.035	7,79%
3	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH	229.723	24.694.994	5,91%
4	EUR	LU1083813532	BGF GLOBAL GOV BOND FUND X2 EUR HDG	2.134.157	22.003.159	5,27%
5	USD	US912797LY18	US T-BILL ZC 16/01/25	20.130.800	18.941.667	4,54%
6	USD	US912797NR49	US T-BILL ZC 18/03/25	17.306.300	16.430.849	3,93%
7	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2	932.472	14.360.069	3,44%
8	EUR	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2	712.136	14.071.811	3,37%
9	EUR	IT0005580003	BOT 14/01/25 368 GG	14.469.000	13.967.905	3,34%
10	EUR	IT0005586349	BOT 14/03/25 365 GG	13.336.000	12.893.437	3,09%
11	EUR	LU0224106442	BGF FLEX MA FUND SHS X2	213.490	12.115.558	2,90%
12	EUR	IT0005595605	BOT 14/05/25 365 GG	10.944.000	10.631.376	2,55%
13	USD	IE00B4ND3602	(LN) ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	155.595	7.596.657	1,82%
14	JPY	LU0497860428	BGF JAP VALUE FUND CAPIT. SHS X2	279.004	6.868.159	1,64%
15	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	23.871	5.640.717	1,35%
16	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	20.221	4.871.239	1,17%
17	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	7.174	4.868.994	1,17%
18	EUR	FR0000073272	SAFRAN SA	19.342	4.102.438	0,98%
19	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	19.497	3.676.354	0,88%
20	EUR	DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	10.997	3.541.034	0,85%
21	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	4.331	2.752.351	0,66%
22	EUR	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	1.150	2.670.300	0,64%
23	USD	IE000S9YS762	(US) LINDE PLC	6.329	2.550.546	0,61%
24	GBP	GB00B2B0DG97	RELX PLC	56.223	2.460.663	0,59%
25	EUR	NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	4.375	2.444.750	0,59%
26	EUR	DE0008430026	MUENCHENER RUECK VNA	4.895	2.384.355	0,57%
27	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	9.730	2.304.064	0,55%
28	EUR	IT0005239360	UNICREDIT SPA	57.659	2.221.313	0,53%
29	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	13.994	2.165.991	0,52%
30	EUR	FR0000125007	CIE DE SAINT GOBAIN	25.002	2.142.671	0,51%
31	EUR	NL0011585146	FERRARI NV	4.886	2.014.986	0,48%
32	EUR	ES0140609019	CAIXABANK SA	369.161	1.932.927	0,46%
33	EUR	NL0012969182	ADYEN BV	1.324	1.902.588	0,46%
34	EUR	BE0003565737	KBC GROUP SA	22.366	1.667.162	0,40%
35	EUR	ES0148396007	INDITEX NEW SA AZ	33.492	1.662.543	0,40%
36	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	30.761	1.641.715	0,39%
37	DKK	DK0060079531	DSV PANALPINA A/S	8.004	1.640.982	0,39%

38	EUR	DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG	31.573	1.590.648	0,38%
39	EUR	NL0010801007	IMCD NV	10.817	1.552.240	0,37%
40	EUR	FI0009013403	KONE CORP	32.797	1.541.459	0,37%
41	EUR	IE00BF0L3536	AIB GROUP PLC	286.913	1.529.246	0,37%
42	EUR	BE0003739530	UCB UNION CHIMIQUE BELGE S.A.	7.742	1.488.012	0,36%
43	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	15.267	1.431.129	0,34%
44	EUR	DE000CBK1001	COMMERZBANK AG	88.622	1.393.581	0,33%
45	EUR	NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	9.468	1.252.616	0,30%
46	EUR	DE0005200000	BEIERSDORF AG	9.924	1.230.576	0,29%
47	EUR	DE0006599905	MERCK KGAA	8.547	1.195.725	0,29%
48	EUR	JE00BRX98089	CVC CAPITAL PARTNERS PLC	54.000	1.148.040	0,27%
49	USD	US67066G1040	NVIDIA CORPORATION	8.020	1.036.679	0,25%
50	EUR	DE0005470306	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	12.091	987.230	0,24%

* Per l'indicazione dei primi 10 titoli degli OICR si rimanda all'appendice.

Informazioni sugli impegni derivanti da operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati

Il seguente prospetto evidenzia i contratti di acquisto e vendita di derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Futures:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SP 500 EMINI 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	47.422.009	46.989.632
FUTURE EURO STOXX 50 03/25	BlackRock	Merrill Lynch Int.	29.237.190	29.326.920
EUROBUND 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	13.210.560	9.787.437
FUTURE TOPIX INDEX 03/25	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.101.312	4.098.987
MINI MSCI EMG MKT 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.462.537	3.467.938
CAN 10YR 03/25 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.214.657	1.752.778
FUTURE ASX SPI INDEX 03/25	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.214.524	1.216.185
FUTURE S&P/TSX60 IX FUTURE 03/25	BlackRock	Merrill Lynch Int.	794.809	793.309
Totale				97.433.186

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
US TR 10YR (CBT) 03/25 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	418.712	377.082
Totale				377.082

Options:

Acquisti Call

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
DAX 17/01/25 - CALL 20600	BlackRock	Merrill Lynch Int.	34.804	2.974.027
CBOE VIX 18/03/25 - CALL 20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	367.404	1.380.184
Totale				4.354.211

Vendita Call

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
CBOE VIX 18/03/25 - CALL 25	BlackRock	Merrill Lynch Int.	269.812	996.009
DAX 17/01/25 - CALL 21100	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.236	551.881
Totale				1.547.890

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	37.492.718	0	35.372.516	0	72.865.234	17,45%
Titoli di capitale quotati	3.125.902	75.480.854	22.659.500	1.849.288	103.115.544	24,69%
Quote/azioni di OICR	0	133.965.388	0	46.882.104	180.847.492	43,30%
Totali	40.618.620	209.446.242	58.032.016	48.731.392	356.828.270	85,44%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	281.596.964
USD	62.190.457
JPY	7.239.351
GBP	3.171.338
DKK	1.840.099
CHF	341.462
CAD	120.682
AUD	116.051
SEK	108.802
NOK	54.043
SGD	49.021
Totale	356.828.270

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	27.570.306
USD	2.622.289
JPY	523.537
CAD	92.078
DKK	70.572
GBP	55.097
AUD	46.076
CHF	37.281
SGD	14.923
NZD	10.781
NOK	8.721
SEK	5.701
HKD	2.555
ILS	1.318
HUF	158
BRL	9
Totale	31.061.402

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	0,183	8,98%
Titoli di stati esteri	0,116	8,47%

La media ponderata della *duration* modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è

0,151

Operazioni di pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni di pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Durante l'esercizio 2024 sono state effettuate da parte del gestore del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere operazioni di acquisto e vendita di valuta a termine:

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in euro
BlackRock	Valuta USD	9.082.000	8.261.614
BlackRock	Valuta AUD	1.990.000	1.223.517
BlackRock	Valuta CAD	1.208.000	800.496
Totale			10.285.627

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in euro
BlackRock	Valuta USD	11.440.000	10.849.433
BlackRock	Valuta JPY	720.238.000	4.448.368
BlackRock	Valuta GBP	670.000	797.196
Totale			16.094.997

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia

Strumenti finanziari	2024		2023	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	122.403.174	50.380.511	0	0
Titoli di capitale quotati	42.691.661	37.939.485	40.631.283	52.942.086
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0
Quote/azioni OICR	45.512.744	37.769.768	67.919.749	34.002.349
Strumenti derivati quotati	462.849.891	424.789.507	225.775.281	188.222.081
Totale	673.457.470	550.879.271	334.326.313	275.166.516

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	38.837	0,003%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
EURO da ricevere vendita forward	16.094.997
USD Liquidità da ricevere	8.261.614
AUD Liquidità da ricevere	1.223.517
CAD Liquidità da ricevere	800.496
Rateo plusvalenza copertura rischi	507.651
Credito dividendi in USD	4.614
Crediti per operazioni da stornare	743
Credito dividendi in JPY	712
Credito penalità per ritardato regolamento titoli	14
Totale	26.894.358

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 222.792.

I saldi dei conti correnti amministrativi e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di euro 97.987.

I suddetti conti correnti bancari presentano, in realtà, saldi positivi, come riportato nel dettaglio nel Capitolo I, sezione ATTIVITA', lettera a).

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 14.347, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, le spese relative allo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese relative al rifacimento del sito web istituzionale.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I.

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 1.193, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera i) del capitolo I.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 15.650.

50 Crediti d'imposta

La seguente tabella indica la composizione della voce "Crediti d'imposta":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	880.787	6.208.555
Totale	880.787	6.208.555

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2024, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle prestazioni già pagate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti di cui sopra:

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debito v/aderente per anticipazione	-283.851	-306.389
Debito v/aderente per prestazioni in capitale	-248.401	-107.277
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-177.839	-133.318
Debito v/aderente per riscatto	-86.326	-115.822
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-57.407	-72.086
Debito v/aderente per RITA totale	-11.021	0
Debito v/averenti diritto	-8.790	-18.522
Debito v/aderente per RITA parziale	-3.353	-1.907
Totale	-876.988	-755.321

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "Altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
USD impegni in divisa	-10.849.433	-5.569.516
EURO da consegnare per acquisto forward	-10.285.627	-18.482.414
JPY impegni in divisa	-4.448.368	-8.220.215
GBP impegni in divisa	-797.196	-772.522
Rateo minusvalenza per copertura rischi	-202.540	-466.582
BlackRock commissioni di gestione (base)	-139.507	-200.309
Conto corrente bancario c/margini USD	-95.637	0
Conto corrente bancario c/margini AUD	-16.248	0
Debito v/gestione amministrativa	-12.959	-9.499
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-5.120	-3.806
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Conto corrente bancario c/margini Merrill Lynch	0	-80.913
Totale	-26.852.637	-33.805.778

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 289.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 261.287.

50 Debiti d'imposta

La seguente tabella indica la composizione della voce "Debiti d'imposta":

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-6.930.506	-5.327.768
Totale	-6.930.506	-5.327.768

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 417.622.371, e il totale delle Passività, pari ad euro 34.921.707, ammonta ad euro 382.700.664.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Impegni broker vendita futures	97.433.186	53.372.526
Conti impegni acquisto options	4.354.211	6.643.710
Impegni broker vendita options	1.547.890	669.503
Conti impegni acquisto futures	377.082	0
Totale conti d'ordine attivi	103.712.369	60.685.739
Conti impegni vendita futures	-97.433.186	-53.372.526
Impegni broker acquisto options	-4.354.211	-6.643.710
Conti impegni vendita options	-1.547.890	-669.503
Impegni broker acquisto futures	-377.082	0
Totale conti d'ordine passivi	-103.712.369	-60.685.739

Gli importi di cui alle voci "Conti impegni acquisto futures", "Conti impegni vendita futures", "Conti impegni acquisto options" e "Conti impegni vendita options" e nelle relative contropartite "Impegni broker acquisto futures", "Impegni broker vendita futures", "Impegni broker acquisto options" e "Impegni broker vendita options" sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Switch da altri Comparti	33.159.939	15.137.406
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	21.995.485	16.719.728
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	14.664.141	11.224.720
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	8.139.122	6.201.762
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	2.826.286	1.890.272
Totale	80.784.973	51.173.888

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Anticipazioni	-3.455.705	-2.378.343
Totale	-3.455.705	-2.378.343

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 3.455.705 corrisponde a 192 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Switch verso altri Comparti	-4.634.079	-2.941.568
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-1.794.786	-1.757.878
Riscatti	-1.682.778	-1.224.756
Erogazioni in forma di RITA parziale	-261.162	-291.722
Erogazioni in forma di RITA totale	-187.638	-78.403
Totale	-8.560.443	-6.294.327

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad euro 8.560.443, corrisponde alle seguenti richieste le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio:

Descrizione	n. richieste
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	90
Riscatti	97
Erogazioni forma di RITA totale	5
Erogazioni forma di RITA parziale	1
Totale	193

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Erogazioni in forma di capitale	-1.348.130	-679.764
Totale	-1.348.130	-679.764

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 1.348.130, corrisponde a 34 richieste di erogazione della prestazione pensionistica in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.277.288	13.209
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	1.806.370	13.054.929
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	841.566	
Quote/azioni di OICR	0	12.130.819
Opzioni		-47.741
Altri strumenti finanziari	0	4.680.679
Risultato della gestione cambi		3.450.771
Commissioni di negoziazione		-38.837
Spese per operazioni titoli		-34.531
Commissioni premi/opzioni		-23.029
Totale	3.925.224	33.186.269

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Società di gestione	-512.224	-379.535
b) Depositario	-55.312	-41.287
c) Altri oneri di gestione	-138.239	-101.202
Totale	-705.775	-522.024

Di seguito si provvede a dettagliare le tre voci di cui sopra:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Commissioni di gestione BlackRock	-512.087	-378.563
Sopravvenienze di gestione	-137	-971
Arrotondamenti finanziari	0	-1
Totale	-512.224	-379.535

b) Depositario

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Commissioni di servizio "depositario"	-51.869	-38.622
Commissioni di custodia e amministrazione	-3.035	-2.259
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-384	-382
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-55.312	-41.287

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
Oneri di gestione amministrativa	-138.239	-101.202
Totale	-138.239	-101.202

La voce "Oneri di gestione amministrativa" si riferisce alla commissione, prelevata mensilmente dal patrimonio del Comparto e pari allo 0,04% su base annua, destinata a copertura degli oneri amministrativi. Tale voce si caratterizza, quindi, per essere un costo indiretto a carico degli aderenti.

50 Margine della gestione finanziaria

Il margine della gestione finanziaria corrisponde alle risultanze della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione.

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	37.111.493	28.531.558
40 Oneri di gestione	-705.775	-522.024
Totale	36.405.718	28.009.534

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2024	Anno 2023
a) Contributi per oneri amministrativi	225.094	179.531
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	138.240	101.202
Quota associativa annuale	128.654	104.223
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	34.023	0
Quota di iscrizione	11.321	8.129
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-87.144	-34.023
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.328	-6.325
Convenzione Service Amministrativo	-13.328	-6.325
c) Spese generali e amministrative	-188.741	-154.364
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-27.299	-22.909
Compensi Amministratori	-19.564	-15.525
Contributo Covip	-17.128	-13.951
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-3.684	-11.016
Servizio informatico	-10.207	-9.608
Assicurazioni	-10.052	-8.679
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-8.903	-7.867
Affitti passivi	-9.342	-7.463
Marketing	-6.284	-6.788
Convenzioni Patronati/CAF	-10.243	-6.597
Advisor	-9.073	-6.054
Compensi Sindaci	-6.832	-5.074
Compensi a terzi	-10.505	-3.979
Compensi Funzione di Controllo Interno	-3.394	-2.796
Compenso Società di Revisione	-3.173	-2.558
Elaborazione dati	-3.091	-2.242
Compenso Funzione Gestione del Rischio	-2.436	-2.033
Spese postali e di affrancatura	-1.165	-1.798
Servizi pulizia	-2.148	-1.748
Organismo di Vigilanza (ODV)	-2.038	-1.634
Altri costi	-5.473	-1.495
Formazione e aggiornamento	-2.208	-1.461
Quota associativa Assofondipensione	-1.749	-1.452
Assistenza legale	-2.059	-1.316
Privacy/GDPR	-2.755	-1.189
Compenso Mefop	-1.504	-1.180
Spese di viaggio	-902	-1.086
Imposta di bollo	-1.059	-794
Compenso Delegati	-1.125	-772
Rimborso pié di lista dipendenti	-690	-704
Sicurezza sul lavoro 81/08	-338	-690

Energia elettrica	-532	-376
Spese di rappresentanza	-99	-324
Spese telefoniche	-396	-298
Gas naturale	-473	-241
Servizi logistici	-188	-240
Cancelleria	-136	-163
Spese bancarie incasso bolli c/c	-149	-91
Smaltimento rifiuti	-116	-87
Consumo acqua	-214	-86
Quota associativa Assoprevidenza	0	0
Tasse di competenza dell'esercizio	-15	0
d) Spese per il personale	-119.044	-87.848
Stipendi e retribuzioni	-84.801	-62.680
Oneri sociali dipendenti	-22.833	-16.618
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-5.321	-3.858
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-2.973	-2.179
Costo Mario Negri	-980	-809
Indennità trasferte	-508	-372
Costo A.Pastore	-483	-401
Accantonamento TFR	-439	-319
Costo Besusso	-394	-328
Premi INAIL dipendenti	-201	-189
Costo QUAS	-97	-83
Costo Quadrifor	-14	-12
e) Ammortamenti	-4.909	-7.884
Ammortamenti oneri pluriennali	-2.747	-5.981
Ammortamento mobili e macchine ordinarie d'ufficio	-1.071	-1.336
Ammortamento macchine d'ufficio elettroniche	-561	-50
Ammortamento marchi e brevetti	-464	-464
Ammortamento macchinari e attrezzature	-66	-53
g) Oneri e proventi diversi	100.928	76.890
Interessi attivi su depositi bancari	103.506	72.431
Sopravvenienze attive	218	151
Contributi	50	30
Utili su cambi	42	79
Proventi straordinari	27	1.569
Arrotondamenti attivi	16	12
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan	0	2.798
Risarcimento danni	0	268
Arrotondamenti passivi	-17	-14
Perdite su cambi	-29	-21
Sopravvenienze passive	-226	-413
Ammende e multe	-2.659	0
TOTALE	0	0

Le voci sopra riportate rappresentano i costi di competenza imputati al Comparto in proporzione al numero degli aderenti iscritti allo stesso.

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio. Sulla quota del rendimento che deriva dal possesso di titoli di Stato e titoli similari, la tassazione è fissata al 12,5%.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2024	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		389.631.170
Riscatti	1.682.778	
Anticipazioni	3.455.705	
Trasferimenti	1.794.786	
Switch verso altri Comparti	4.634.079	
Erogazioni in forma di RITA totale	187.638	
Erogazioni in forma di RITA parziale	261.162	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.348.130	
Totale erogazioni effettuate		13.364.278
Contributi a carico dei dipendenti	-14.664.141	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-8.139.122	
Contributi da TFR	-21.995.485	
Switch da altri Comparti	-33.159.939	
Contributi da trasferimento	-2.826.286	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-312.238	
Totale contributi versati		-81.097.211
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		285.804.757
Risultato della gestione		36.093.480
(A) Imponibile tassazione ordinaria		32.250.946
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su euro 3.842.534)		2.401.583
Base imponibile (A+B)		34.652.529
Debito imposta sostitutiva 20%		6.930.506

III.D Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2024, il Fondo non ha erogato alcuna prestazione pensionistica ad aderenti della Linea Dinamica.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Dinamica non è stata conseguentemente registrata alcuna uscita.

Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione ad erogare direttamente le rendite ai beneficiari.

E' opportuno far presente che al 31 dicembre 2024 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti. Non risultano in ogni caso attivate, relativamente a Cattolica Assicurazioni S.p.A., rendite relativamente ad aderenti della Linea Dinamica.

Il Presidente
Lorenzo Bertoli



APPENDICE

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF EURO BOND FUND SHS X2" (ISIN LU0298377911)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	FR001400AIN5	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 0.75 02/25/2028	2,46%
2	FR001400HI98	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 2.75 02/25/2029	2,28%
3	IT0005508590	ITALY (REPUBLIC OF) 4 04/30/2035	2,20%
4	IE00B9346255	BLK LEAF FUND AGENCY ACC T0 EUR	2,06%
5	FR0013508470	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 0 02/25/2026	1,71%
6	n.d.	EUR CASH (Committed)	1,71%
7	DE0001135432	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) RegS 3.25 07/04/2042	1,21%
8	ES00000012J15	SPAIN (KINGDOM OF) 0 01/31/2027	1,20%
9	EU000A1G0DR4	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL MTN RegS 0.75 05/03/2027	1,17%
10	FR0013407236	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 0.5 05/25/2029	1,15%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF EMERGING MARKETS BOND FUND SHS X2" (ISIN LU0343170543)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	n.d.	USD CASH (Committed)	4,82%
2	LU0843232926	BGF EM Corporate Bond Fund X2 USD	4,33%
3	US715638DU38	PERU (REPUBLIC OF) 3 01/15/2034	1,27%
4	XS2707149600	MDGH GMTN RSC LTD MTN RegS 5.875 05/01/2034	1,21%
5	XS2585988061	GACI FIRST INVESTMENT CO MTN RegS 4.875 02/14/2035	1,18%

6	US91087BAT70	MEXICO (UNITED MEXICAN STATES) (GO 4.875 05/19/2033	1,18%
7	US900123DJ66	TURKEY (REPUBLIC OF) 9.125 07/13/2030	1,11%
8	XS2895056013	UKRAINE (REPUBLIC OF) A BONDS RegS 1.75 02/01/2034	1,07%
9	US040114HT09	ARGENTINA REPUBLIC OF GOVERNMENT 4.125 07/09/2035	1,00%
10	US195325EG61	COLOMBIA (REPUBLIC OF) 7.5 02/02/2034	0,89%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH" (ISIN IE00B3KF1681)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	n.d.	TRI-PARTY THE BANK OF NOVA SCOTIA	2,93%
2	n.d.	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL GENOSS	2,82%
3	n.d.	TRI-PARTY NATIXIS S.A.	2,14%
4	n.d.	TRI-PARTY BNP PARIBAS	1,92%
5	n.d.	TRI-PARTY ING BANK NV	1,69%
6	n.d.	ERSTE GROUP BANK AG EURO	1,69%
7	n.d.	CASH	1,69%
8	FR0128537174	FRANCE (REPUBLIC OF)	1,58%
9	XS2956687920	NETHERLANDS (KINGDOM OF)	1,58%
10	n.d.	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP (BRUS	1,24%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF GLOBAL GOV BOND FUND X2 EUR HDG" (ISIN LU1083813532)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	DE0001030740	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) RegS 1.3 10/15/2027	8,41%
2	US91282CLP40	TREASURY NOTE 3.5 09/30/2026	2,28%
3	US91282CLR06	TREASURY NOTE (2OLD) 4.125 10/31/2029	1,85%
4	US01F0606180	UMBS 30YR TBA (REG A)	1,48%
5	IN0020240050	INDIA (REPUBLIC OF) 7.04 06/03/2029	1,44%
6	ES00000012J15	SPAIN (KINGDOM OF) 01/31/2027	1,30%
7	JP1103691P11	JAPAN (GOVERNMENT OF) 10YR #369 0.5 12/20/2032	1,29%
8	FR001400HI98	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 2.75 02/25/2029	1,28%
9	CND10004R999	CHINA PEOPLES REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 2.75 02/17/2032	1,27%
10	n.d.	FHLMC_5482D CF	1,22%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2" (ISIN LU0562137082)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IE00BK8MB266	BLK ICS USD LEAF AGENCY DIST	8,13%
2	TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	7,99%
3	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	6,08%
4	KR7000660001	SK HYNIX INC	3,36%
5	CNE000001R84	PING AN INSURANCE (GROUP) OF CHINA	2,28%
6	KR7035420009	NAVER CORP	2,25%

7	CNE100003662	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY LT	2,24%
8	INE467B01029	TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	2,03%
9	CNE000001B33	CHINA MERCHANTS BANK LTD A	1,98%
10	HU0000061726	OTP BANK	1,95%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2" (ISIN LU LU0414062595)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IE00B9346255	BLK LEAF FUND AGENCY ACC T0 EUR	4,20%
2	FR001400HMF8	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL MTN RegS 4.375 05/02/2030	1,50%
3	DE000CZ45YA3	COMMERZBANK AG MTN RegS 3.572 03/12/2027	1,31%
4	CH1255915014	UBS GROUP AG RegS 4.75 03/17/2032	1,24%
5	XS2865533462	WELLS FARGO & COMPANY MTN RegS 3.9 07/22/2032	1,24%
6	XS2576255751	NATWEST MARKETS PLC MTN RegS 4.164 01/13/2026	1,18%
7	XS2719281227	INTESA SANPAOLO SPA MTN RegS 3.805 11/16/2025	1,17%
8	XS2806452145	EUROBANK SA RegS 4.875 04/30/2031	1,12%
9	XS2010028343	SES SA RegS 2.875 12/31/2079	1,08%
10	XS2299135819	DANSKE BANK A/S MTN RegS 1 05/15/2031	1,04%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF FLEX MA FUND SHS X2" (ISIN LU0224106442)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	DK0062498333	NOVO NORDISK CLASS B	7,50%
2	IE000S9YS762	LINDE PLC	4,38%
3	NL0010273215	ASML HOLDING NV	4,20%
4	DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	4,10%
5	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	3,84%
6	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	3,51%
7	CH0012214059	HOLCIM LTD AG	3,34%
8	GB00B2B0DG97	RELX PLC	2,92%
9	DK0060079531	DSV	2,92%
10	DK0060252690	PANDORA	2,89%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF JAP VALUE FUND CAPIT. SHS X2" (ISIN LU0497860428)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	5,48%
2	JP3435000009	SONY GROUP CORP	5,45%
3	JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	5,17%
4	JP3788600009	HITACHI LTD	4,78%
5	JP3970300004	RECRUIT HOLDINGS LTD	4,17%
6	JP3910660004	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	3,76%
7	JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	3,50%

8	JP3756600007	NINTENDO LTD	3,11%
9	JP3802300008	FAST RETAILING LTD	2,98%
10	JP3854600008	HONDA MOTOR LTD	2,68%

COMPARTO “Linea Bilanciata”

(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al comparto)

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali
e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



**Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei
criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili**

(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del Regolamento (UE) 2020/852)

COMPARTO “Linea Garantita”

(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al comparto)

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali
e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



**Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei
criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili**

(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del Regolamento (UE) 2020/852)

'Informativa sulla sostenibilità'

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sull/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.

COMPARTO "Linea Prudente Etica"

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☒ ☐ **Sì**

☒ ☐ ☒ **No**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____%

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 51,77% di investimenti sostenibili

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____%

☐ Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

La Linea Prudente Etica ha promosso fattori ambientali, sociali, di diritti umani, di governance e di comportamento aziendale (quest'ultimo non si applica ai titoli governativi emessi da Paesi) nel processo d'investimento della Linea attraverso l'integrazione di un approccio Best-in-class, formalizzato nell'ambito della Convenzione con il Gestore delegato ("Allianz Global Investors GmbH, il "Gestore") affidatario della gestione del Comparto. Ciò ha comportato la valutazione di emittenti societari o sovrani sulla base di un Rating SRI che viene utilizzato per costruire il portafoglio.

Inoltre, sono stati applicati i criteri minimi di esclusione sostenibili per gli investimenti diretti.

La Linea presenta una valutazione complessiva superiore (i.e. 2,54 vs 2,51 del benchmark per le azioni e 2,88 vs 2,82 per le obbligazioni) a quella del proprio benchmark di tipo ESG, sulla base dei rating ESG attribuiti alle singole componenti di portafoglio. Inoltre, l'impronta di CO2 (c.d. "Carbon Footprint") del portafoglio derivante dalla componente societaria (investimenti in azioni e in obbligazioni corporate i.e. obbligazioni emesse da società private, essenzialmente banche e società industriali) misurata attraverso l'indice "intensità media ponderata di CO2" (tonnellate di CO2/\$M ricavi) risulta essere ben inferiore rispetto al suo benchmark di tipo ESG (i.e. 34,3 vs

Gli INDICATORI DI SOSTENIBILITA' misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

34,8): il portafoglio mostra dunque una minore esposizione alle società ad alta intensità di CO2 rispetto al benchmark (misurato dalla "intensità media ponderata di CO2"), pertanto, gli investimenti in azioni e in obbligazioni corporate del portafoglio sono meno esposti ai rischi di mercato e normativi legati al CO2 rispetto al benchmark di tipo ESG. Lo stesso può dirsi con riferimento alla parte di portafoglio derivante dalla componente governativa. Anche essa presenta valori migliori utilizzando l'indice "intensità media ponderata di CO2 (tonnellate di CO2/\$M PIL) rispetto al benchmark (95,4 vs 118,4).

- **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali sono utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità, la cui performance è stata la seguente:

- La percentuale effettiva del patrimonio del Portafoglio (a tal proposito, il Portafoglio non comprende derivati privi di rating e strumenti ai quali per loro natura non viene assegnato un rating, ad es. liquidità e depositi) della Linea investito in emittenti Best-in-class (emittenti con un Rating SRI minimo pari a 1 su una scala da 0 a 4, dove 0 indica il rating peggiore e 4 il rating migliore) è stata 99,06%
- rispetto dei criteri di esclusione applicati agli investimenti diretti

La Carbon Footprint (parametro che viene utilizzato per stimare le emissioni gas serra causate da un prodotto, da un servizio, da un'organizzazione, da un evento o da un individuo) è misurata in tonnellate di anidride carbonica (o CO₂) emesse per milioni di euro di ricavi in base ai dati forniti dal provider specializzato MSCI ESG Research o in tonnellate di anidride carbonica (o CO₂) emesse per milioni di euro di PIL per le posizioni legate a titoli governativi e indica i potenziali rischi legati al cambiamento climatico del portafoglio rispetto al benchmark.

- ... e rispetto ai periodi precedenti?

I criteri di esclusione sono stati rispettati anche durante tutto l'anno 2023. Anche a fine 2023 la Linea presentava una valutazione complessiva superiore (i.e. 2,61 vs 2,55 del benchmark per le azioni e 2,89 vs 2,80 per le obbligazioni) a quella del proprio benchmark di tipo ESG, sulla base dei rating ESG attribuiti alle singole componenti di portafoglio.

- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili hanno contribuito al raggiungimento degli obiettivi ambientali e/o sociali, per i quali il Gestore ha utilizzato come quadro di riferimento, tra gli altri, gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite, nonché gli obiettivi della Tassonomia UE. La valutazione del contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali si è basata su un framework proprietario del Gestore che combina elementi quantitativi con elementi qualitativi provenienti dalla ricerca interna. In prima istanza, è stata applicata la metodologia che ha portato alla scomposizione quantitativa delle attività commerciali di una società partecipata. In seconda istanza, attraverso l'elemento qualitativo del framework di riferimento, è stato valutato se le attività commerciali avessero contribuito positivamente a un obiettivo ambientale o sociale. Il contributo positivo a livello di portafoglio è stato calcolato considerando la quota di ricavi di ciascun emittente attribuibile alle attività commerciali che hanno contribuito agli obiettivi ambientali e/o sociali, a condizione che l'emittente soddisfi il principio di «non arrecare un danno significativo» e prassi di buona governance. Nella seconda fase, è stata effettuata un'aggregazione ponderata degli asset del portafoglio. Inoltre, per alcune tipologie di titoli, ad esempio per il finanziamento di progetti specifici che contribuiscono a obiettivi ambientali o sociali, si è considerato che l'investimento complessivo contribuisse a obiettivi ambientali e/o sociali. Inoltre, in questi casi, sono stati effettuati controlli sugli emittenti in linea con il principio di «non arrecare un danno significativo» e prassi di buona governance.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Per garantire che gli Investimenti Sostenibili non danneggiassero in modo significativo altri obiettivi ambientali e/o sociali, il Gestore si è avvalso degli indicatori principali sugli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità (PAI), in base ai quali sono state definite soglie di significatività per identificare gli emittenti significativamente dannosi. Sugli emittenti che non soddisfano la soglia di significatività sono state effettuate dal Gestore azioni di impegno per un periodo limitato per rimediare all'impatto negativo. In caso contrario, se l'emittente non soddisfa le soglie di significatività definite per due volte successive o in caso di mancato impegno, non supera la valutazione "non arrecare un danno significativo". Gli investimenti in titoli di emittenti che non hanno superato la valutazione "non arrecare un danno significativo" non sono stati considerati investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I PAI sono stati considerati come parte dell'applicazione dei criteri di esclusione o attraverso soglie su base settoriale o assoluta. Sono state definite anche soglie di significatività riferite a criteri qualitativi o quantitativi. Riconoscendo la mancanza di copertura dei dati per alcuni degli indicatori PAI, nell'applicazione della valutazione "non arrecare un danno significativo" per i seguenti indicatori delle imprese sono stati utilizzati, quando pertinenti, dati equivalenti per valutare gli indicatori PAI: quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, attività che incidono negativamente su aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali. Ai titoli sovrani sono stati applicati i seguenti indicatori: Intensità GHG, Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali. Nel caso di titoli che finanziano progetti specifici che contribuiscono a obiettivi ambientali o sociali, si possono utilizzare dati equivalenti a livello di progetto per garantire che gli Investimenti sostenibili non arrechino un danno significativo ad alcuno degli altri obiettivi ambientali e/o sociali.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

La metodologia per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili, sulla base della metodologia utilizzata dal Gestore, ha tenuto conto delle violazioni degli standard internazionali da parte delle aziende. Il quadro normativo di riferimento è costituito dai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, dalle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dai Principi guida delle Nazioni Unite per le imprese e i diritti umani. I titoli di società che hanno violato in misura significativa questi quadri normativi non sono stati conteggiati come investimenti sostenibili.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Linea considera, per la parte che viene considerata come investimento sostenibile, gli indicatori PAI come parte della valutazione DNSH. Tuttavia, la Linea non considera gli indicatori PAI come elemento vincolante del portafoglio.



L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 1° gennaio – 31 dicembre 2022

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
BUONI POLIENNALI DEL TES 8Y FIX 4.000% 30.10.2031	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	1,30%	Italia
BUONI POLIENNALI DEL TES 10Y FIX 0.950% 01.06.2032	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	1,11%	Italia
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO FIX 1.000% 30.07.2042	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	0,83%	Spagna
BUONI POLIENNALI DEL TES 31Y FIX 5.000% 01.08.2034	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	0,81%	Italia
US TREASURY N/B FIX 3.625% 15.08.2043	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	0,77%	USA
BUONI POLIENNALI DEL TES 13Y FIX 4.000% 30.04.2035	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	0,75%	Italia
BUONI POLIENNALI DEL TES 7Y FIX 2.800% 15.06.2029	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	0,74%	Italia
SAP SE	SERVIZI DI INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	0,68%	Germania
ASML HOLDING NV	ATTIVITÀ MANIFATTURIERE	0,67%	Taiwan
NVIDIA CORP	ATTIVITÀ MANIFATTURIERE	0,59%	USA
FRANCE (GOVT OF) OAT FIX 2.000% 25.05.2048	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	0,59%	Francia
US TREASURY N/B FIX 3.375% 15.08.2042	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	0,58%	USA
AMAZON.COM INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO;	0,56%	USA
US TREASURY N/B FIX 3.750% 15.08.2041	Amministrazione pubblica: amministrazione generale, economica e sociale (O84.1)	0,56%	USA
MICROSOFT CORP	SERVIZI DI INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	0,56%	USA

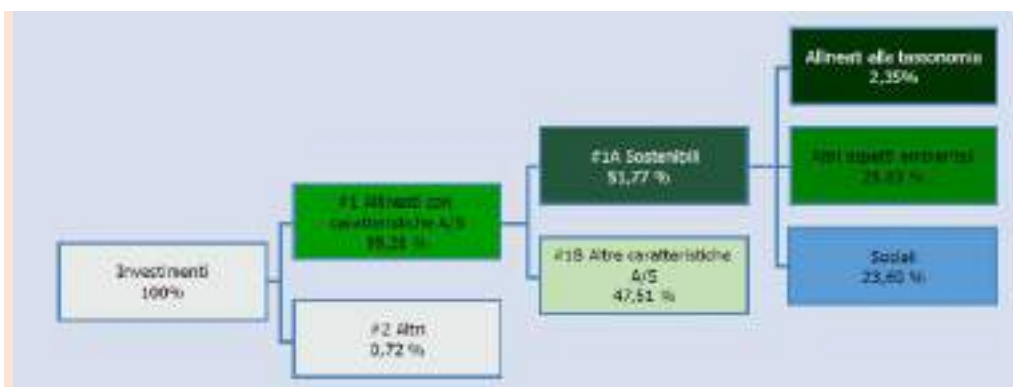


L'**ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

La maggior parte delle attività della Linea Prudente Etica sono state utilizzate in larga prevalenza per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse. Una quota marginale della Linea Prudente Etica contiene attività che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali. Esempi di tali strumenti sono i derivati, la liquidità e i depositi e gli investimenti con caratteristiche ambientali, sociali o di buona *governance* temporaneamente divergenti o assenti.



“#1 Allineati con caratteristiche AIS”: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- “#2 Altri”: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	38,55%
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	25,39%
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE	15,10%
SERVIZI DI INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	7,15%
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	3,23%
FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,11%
TRASPORTO E MAGAZZINAGGIO	1,88%
ATTIVITÀ IMMOBILIARI	1,19%
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI E ORGANISMI EXTRATERRITORIALI	1,19%
NON SETTORIZZATO	0,77%
COSTRUZIONI	0,63%
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	0,47%
SERVIZI DI ALLOGGIO E DI RISTORAZIONE	0,39%
ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO	0,37%
FORNITURA DI ACQUA; RETI FOGNARIE, ATTIVITÀ DI TRATTAMENTO DEI RIFIUTI E RISANAMENTO	0,26%
ATTIVITÀ ESTRATTIVA	0,19%
SANITÀ E ASSISTENZA SOCIALE	0,13%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Gli investimenti allineati alla tassonomia comprendono investimenti di debito e/o di capitale in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale allineate alla tassonomia UE. I dati allineati alla tassonomia sono forniti da un data provider esterno al Gestore. I dati allineati alla tassonomia sono stati, solo in rari casi, dati comunicati dalle aziende in conformità alla tassonomia UE. Il data provider ha ricavato i dati allineati alla tassonomia da altri dati aziendali equivalenti disponibili. Le attività allineate alla tassonomia sono attività che soddisfano i criteri della tassonomia UE. Se un investimento non è allineato alla tassonomia UE perché l'attività non è o non è ancora coperta dalla tassonomia UE o oppure il contributo positivo non è sufficientemente significativo da soddisfare i criteri di vaglio tecnico della tassonomia, tale investimento può comunque essere considerato un investimento sostenibile dal punto di vista ambientale, a condizione che sia conforme a tutti i criteri correlati.

I dati non sono stati sottoposti al controllo da parte di revisori o a revisione da parte di terzi. I dati non riflettono i dati dei titoli di Stato. Ad oggi, non esiste una metodologia riconosciuta per determinare la percentuale di attività allineate alla tassonomia quando si investe in titoli di Stato. La quota di investimenti in titoli di Stato è pari a 40,82 % (calcolato sulla base di un approccio di tipo "look-through").

Alla data di riferimento del bilancio, i dati affidabili sull'allineamento alla tassonomia erano disponibili solo per gli investimenti aggregati in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale in base al fatturato. Pertanto, i valori corrispondenti per le spese operative e di capitale sono indicati come zero.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?**

☐ Sì:

☐ Gas fossile

☐ Energia nucleare

☒ No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

Non applicabile

*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Le ATTIVITÀ ABILITANTI consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE sono

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Zero.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Il 2024 è il primo anno di piena applicazione di questi criteri, pertanto non è possibile un confronto con gli anni precedenti.

attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissioni di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia UE è stata del 25.83%.



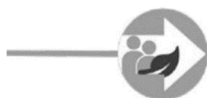
Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti sostenibili con obiettivo sociale è stata del 23.60%.



Quali investimenti erano compresi nella categoria “#2 Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

All'interno della categoria "#2 Altri" sono stati inclusi la liquidità e gli strumenti derivati. I derivati sono stati utilizzati per un'efficiente gestione del portafoglio (i.e. copertura del rischio) e/o per finalità di investimento.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per garantire che la Linea Prudente Etica soddisfi le sue caratteristiche ambientali e sociali, gli elementi vincolanti sono stati definiti come criteri di valutazione. L'aderenza agli elementi vincolanti è stata misurata con l'aiuto di indicatori di sostenibilità. Per ogni indicatore di sostenibilità è stata definita una metodologia, basata su diverse fonti di dati, per garantire una misurazione e una rendicontazione accurate degli indicatori. Per avere dati sottostanti rilevanti, l'elenco delle esclusioni minime sostenibili è stato aggiornato almeno due volte all'anno dall'apposito *team* del gestore, dedicato alla sostenibilità, e basato su fonti di dati esterne.

Sono stati introdotti meccanismi tecnici di controllo per monitorare l'aderenza agli elementi vincolanti nei controlli di *compliance* pre e post-trade (i.e. conformità pre e post negoziazione). Questi meccanismi sono serviti a garantire il costante rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali della Linea Prudente Etica. In caso di violazioni individuate, sono state adottate le misure necessarie per porvi rimedio. Un esempio di tali misure è la cessione di titoli non in linea con i criteri di esclusione o l'impegno con gli emittenti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

La Linea Prudente Etica ha il seguente *benchmark* composto da ECPI Euro Ethical Government bond (ECAPEGB Index) 40%, ECPI US Governance Government Hedged Bond (ECAPUSGH Index) 15%, ECPI Euro Ethical Corporate Bond (ECAPECB Index) 25%, ECPI EMU Ethical Equity (ECAPMND Index) 10%, ECPI Global Ethical Equity (ECAPGND Index) 10% come indice di riferimento.

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

COMPARTO “Linea Dinamica”

(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al comparto)

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali
e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



**Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei
criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili**

(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del Regolamento (UE) 2020/852)



Fondo pensione. Zusatzrentenfonds.

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 93. Istituito in Italia.

B I L A N C I O

31 DICEMBRE 2024

- **Relazione del Collegio dei Sindaci**

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE LABORFONDS PER I LAVORATORI DIPENDENTI DAI DATORI
DI LAVORO OPERANTI NEL TERRITORIO DEL TRENTINO ALTO ADIGE**

Sede legale: 39100 Bolzano – Via Andreas Hofer n. 3H

Iscritto all'Albo dei Fondi pensione con il numero 93

Codice Fiscale 94062990216

**Relazione del Collegio Sindacale ai Delegati in occasione dell' approvazione del Bilancio
d'esercizio al 31 dicembre 2024 redatta ai sensi dell'art. 2429, co 2, C.C**

All'Assemblea delle Signore e dei Signori Delegati del Fondo Pensione Laborfonds

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. Codice Civile, essendo quelle previste dall'art. 2409-bis Codice Civile (revisione legale dei conti), attribuite alla società KPMG S.p.A.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, oltre che dalla relazione sulla gestione.

In Nota Integrativa sono esposti distintamente i rendiconti dei quattro comparti "Linea Bilanciata", "Linea Garantita", "Linea Prudente Etica", "Linea Dinamica". Ciascun rendiconto è composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa della fase di accumulo seguendo gli schemi e le regole di compilazione previste dalla COVIP con Deliberazione del 17 giugno 1998 e successive modifiche e integrazioni; comprende altresì il rendiconto degli effetti della fase di erogazione riguardante gli aderenti alle Linee Bilanciata, Garantita, Prudente Etica e Dinamica, i quali hanno maturato il diritto e optato per la rendita.

Relazione del Collegio Sindacale sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429 co. 2, Codice Civile

1. Si premette che il Collegio Sindacale è stato eletto nell'Assemblea generale del Fondo in data 28.05.2024 per gli esercizi 2024 – 2026. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 il Collegio Sindacale si è riunito n. 8 volte. La nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

2. In particolare:
 - Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul concreto funzionamento.
 - Abbiamo partecipato a n. 11 adunanze dell'Organo Amministrativo svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge, alle deliberazioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e allo Statuto del Fondo e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

- Abbiamo constatato che le adunanze dell'Organo Amministrativo si sono svolte anche in audio/video conferenza consentendo la regolare identificazione dei partecipanti, gli interventi di ciascuno, nonché l'espressione del voto alle delibere consiliari, a norma delle previsioni statutarie. Abbiamo altresì constatato che la documentazione oggetto di trattazione è stata preventivamente messa a disposizione mediante accesso a piattaforma informatica e/o condivisa in tempo reale.
- Abbiamo svolto le verifiche collegiali nel rispetto della periodicità prevista dallo Statuto.
- Dalle informazioni ottenute dall'Organo Amministrativo durante le riunioni svoltesi, dal Direttore Generale, dal Titolare della Funzione di Gestione del Rischio, dalla società incaricata della Funzione di Revisione Interna e dai responsabili delle rispettive funzioni/unità organizzative, nonché dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- A tale riguardo possiamo informarVi che:
 - abbiamo incontrato i referenti del principale outsourcer del Fondo (il service amministrativo) e delle principali controparti al fine di verificare l'efficacia e l'efficienza del servizio reso, anche in termini di relazioni fra gli stessi, nel percorso di miglioramento continuo del sistema amministrativo e contabile nel suo complesso;
 - abbiamo incontrato la società alla quale è stato affidato l'incarico di espletare le attività di cui alla Funzione Fondamentale di Revisione Interna del Fondo, in regime di outsourcing, acquisito i report periodici, nonché la Relazione annuale sulle risultanze delle attività di controllo svolte e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
 - abbiamo incontrato lo Studio al quale è stato affidato l'incarico di espletare le attività di cui alla Funzione Fondamentale di Gestione del Rischio del Fondo, in regime di outsourcing, acquisito i report periodici nonché la Relazione annuale sulle risultanze delle attività svolte e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
 - abbiamo preso visione del lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
 - abbiamo periodicamente incontrato la società incaricata della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione, oltre a quanto indicato nella relazione della società di revisione incaricata, rilasciata ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, nr. 39;
 - per quanto riguarda l'adozione delle Deliberazioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, abbiamo potuto verificare che nel corso del 2024 il Fondo ha messo in atto tutte le azioni necessarie per assicurare il tempestivo ed efficace adeguamento alle nuove disposizioni normative e regolamentari.
- 3. Siamo stati periodicamente informati dagli Amministratori sull'andamento della gestione del Fondo e sulla sua prevedibile evoluzione. Possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni attuate sono conformi alla legge, alle deliberazioni Covip e allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.



4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.
5. Nel corso dell'esercizio non sono pervenuti esposti e nemmeno denunce ai sensi dell'articolo 2408 e dell'articolo 2409 Codice civile.
6. Non abbiamo presentato denuncia al tribunale ex art. 2409 c.c.
7. Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.
8. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.
9. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.
10. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
11. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi, tali da essere menzionati nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

12. Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 del Fondo, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di legge. Per l'attestazione che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Fondo ai sensi dell'articolo 14 del D.lgs. n. 39/2010, rimandiamo alla relazione della società preposta alla revisione legale.
13. Per quanto a nostra conoscenza gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dall'art. 2423, quinto comma, del Codice civile.



Il bilancio al 31.12.2024 si riassume nei seguenti valori (per unità di Euro senza decimali):

STATO PATRIMONIALE	Attività	ANNO 2024	ANNO 2023
10	Investimenti diretti	169.240.528	142.068.227
20	Investimenti in gestione	5.144.395.806	5.626.475.883
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	23.141.184	18.369.011
50	Crediti di imposta	34.061.292	82.712.313
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	5.370.838.810	5.869.625.434
	<u>Passività</u>		
10	Passività della gestione previdenziale	- 39.249.399	-34.091.986
20	Passività della gestione finanziaria	-1.122.115.150	-1.997.586.545
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	- 3.833.281	-4.367.858
50	Debiti d'imposta	-46.433.057	-48.651.020
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	- 1.211.630.887	-2.084.697.409
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.159.207.923	3.784.928.025
	Conti d'ordine	349.227.453	232.485.473
CONTO ECONOMICO			
10	Saldo della gestione previdenziale	157.737.493	151.317.621
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.980.858	6.552.403
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	263.235.033	278.927.764
40	Oneri di gestione	- 7.240.474	-6.433.874
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	262.975.417	279.046.293
60	Saldo della gestione amministrativa	0	0
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	420.712.910	430.363.914
80	Imposta sostitutiva	-46.433.012	-48.650.726
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	374.279.898	381.713.188

14. Per quanto riguarda l'adeguamento della struttura organizzativa del Fondo alle emanate ed emanande disposizioni di attuazione della Direttiva UE n. 2022/2554- sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario (fra le quali anche le Deliberazioni Covip), il Fondo è stato affiancato da uno studio di consulenza esterna. Abbiamo potuto verificare che nel corso del 2024 il Fondo ha messo in atto tutte le azioni necessarie per assicurare il tempestivo ed efficace adeguamento alle nuove disposizioni normative e regolamentari. Il 16 gennaio 2023 è entrato in vigore il Regolamento (UE) 2022/2554 con applicazione a decorrere dal 17.01.2025, sulla resilienza operativa digitale per il settore finanziario (c.d. DORA – *Digital Operational Resilience Act*). Il Regolamento definisce norme uniformi a livello europeo per favorire la capacità del settore finanziario di fronteggiare il rischio relativo alle tecnologie dell'informazione e della comunicazione. A fine 2024 il Fondo ha istituito la Funzione Rischi ICT preposta alla gestione e sorveglianza dei rischi informatici.

7

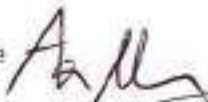
Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

15. Considerato quanto sopra esposto e preso atto delle risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo pervenuta in data 26 marzo 2025 che esprime un giudizio positivo senza rilievi, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione da parte dei Delegati del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024, così come redatto dagli Amministratori.

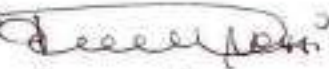
Bolzano, 27 marzo 2025

Il Collegio Sindacale

dott. Arnold Zani, Presidente



dott.ssa Raffaella Prezzi, Sindaco effettivo



dott.ssa Michela Zambotti, Sindaco effettivo



avv. Ivan Rampelotto, Sindaco effettivo





Fondo pensione. Zusatzrentenfonds.

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai
datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 93. Istituito in Italia.

B I L A N C I O

31 DICEMBRE 2024

**+ Relazione della Società di revisione
legale dei conti**



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

*Agli Associati di
Laborfonds – Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Laborfonds – Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige (nel seguito "Laborfonds" o il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 Laborfonds al 31 dicembre 2024 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 nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Laborfonds 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.

Altri aspetti

Gli Amministratori di Laborfonds hanno allegato al bilancio d'esercizio del Fondo le informazioni periodiche sui comparti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 60 del Regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo Regolamento. Il giudizio sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 del Fondo non si estende a tali informazioni.



Laborfonds – Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2024

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Laborfonds 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 Sindacale 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 fornisca 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 degli utilizzatori prese 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 o 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, inclusa la 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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Laborfonds sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Laborfonds al 31 dicembre 2024, 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. 7206 al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Laborfonds al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, 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, 26 marzo 2025

KPMG S.p.A.



Alberto Andreini
Socio