Laborfonds
Di più per il tuo futuro
Dein Plus für die Zukunft

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige
Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
2 0 1 4

- Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione
- Bilancio al 31.12.2014
- Nota Integrativa
  - Rendiconto Comparto Linea Bilanciata
  - Rendiconto Comparto Linea Garantita
  - Rendiconto Comparto Linea Prudente-Etica
  - Rendiconto Comparto Linea Dinamica
- Relazione del Collegio dei Sindaci

Laborfonds
Di più per il tuo futuro
Dein Plus für die Zukunft

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige
Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2014

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

Laborfonds
Di più per il tuo futuro
Dein Plus für die Zukunft

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2014

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al vostro esame ed approvazione il bilancio dell'esercizio 2014.

Come noto, il Fondo Pensione Laborfonds è funzionante e operativo dall'esercizio 2000. Il Fondo, infatti, ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività con deliberazione della COVIP di data 19 aprile 2000. La personalità giuridica è stata riconosciuta con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza Sociale di data 14 giugno 2000. E' iscritto all'albo dei fondi pensione con il n. 93 (delibera COVIP di data 28 luglio 2000).
Dal 10 dicembre 2001 il Fondo è pienamente operativo, a seguito dell'affidamento del patrimonio ai gestori finanziari prescelti.

Nel corso del 2014 il patrimonio dei quattro Comparti di investimento del Fondo è stato investito, da parte dei rispettivi gestori finanziari, secondo le linee guida di seguito rappresentate:

Linea Garantita
Il patrimonio del Comparto può essere investito in obbligazioni e liquidità con una componente azionaria massima del 10%.
Il gestore del comparto è Pioneer Investment Management SGRpA.

Linea Prudente-Etica
Il patrimonio del Comparto può essere investito per un massimo del 25% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il gestore della linea è Credit Suisse Italy S.p.A..

Linea Bilanciata
Il patrimonio del Comparto può essere investito per un massimo del 40% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. I gestori della linea sono Eurizon Capital SGR e BlackRock Investment Management (UK) Ltd..

Linea Dinamica
Il patrimonio del Comparto può essere investito per un massimo del 60% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il gestore della linea è BlackRock Investment Management (UK) Ltd..

I gestori Pioneer Investment Management SGRpA, Credit Suisse Italy S.p.A. e BlackRock per la gestione della quota di risorse assegnata loro, hanno attuato, in ossequio alle linee guida sopra rappresentate, una politica di investimento di tipo attivo rispetto al parametro di riferimento (benchmark) e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo. Il gestore BlackRock ha svolto inoltre un'attività di copertura dal rischio per l'intero portafoglio della Linea Bilanciata relativamente all'esposizione azionaria, valutaria ed alla duration della componente obbligazionaria. Il gestore Eurizon Capital SGR, invece, ha attuato una politica di investimento di tipo passivo, con l'obiettivo di replicare quindi, in relazione alle singole asset class, i benchmark di riferimento definiti nell'ambito della convenzione di gestione.

Gli aderenti
Al 31.12.2013 i lavoratori aderenti erano n. 113.657 e i datori di lavoro aderenti n. 8.491.
Al 31.12.2014 i lavoratori aderenti erano n. 114.422 e i datori di lavoro aderenti n. 8.437.

ADERENTI	2013	2014	Variazione in %
Lavoratori	113.657	114.422	0,67%
Aziende	8.491	8.437	-0,6%

Dei n. 114.422 lavoratori aderenti a Laborfonds, n. 1.436 erano aderenti "taciti" e n. 460 i soggetti fiscalmente a carico.
Gli aderenti non versanti erano 12.379.

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Classe di età	Maschi	Femmine
Inferiore a 20	590	217
Tra 20 e 24	1.726	879
Tra 25 e 29	3.401	2.591
Tra 30 e 34	4.938	4.796
Tra 35 e 39	6.709	7.093
Tra 40 e 44	9.085	9.739
Tra 45 e 49	10.717	11.012
Tra 50 e 54	10.257	10.468
Tra 55 e 59	7.732	7.406
Tra 60 e 64	2.471	2.210
65 e oltre	261	124

Tasso di adesione al 31.12.2014 rispetto al totale dei potenziali aderenti

SETTORE	POTENZIALI ADERENTI	PERCENTUALE DI ADESIONE
Agricoltura	10.000	22%
Industria e artigianato	90.000	34%
Servizi, terziario e vari	75.000	31%
Pubblico impiego	70.000	67%
TOTALE	245.000	47%

Aderenti per Comparto d'investimento

COMPARTO	2013	2014
Linea Garantita	15.054 (13,2%)	15.307 (13,4%)
Linea Prudente-Etica	10.026 (8,8%)	10.683 (9,3%)
Linea Bilanciata	85.491 (75,2%)	85.156 (74,4%)
Linea Dinamica	3.086 (2,7%)	3.321 (2,9%)

La gestione finanziaria

La prudente filosofia di gestione, che ha protetto il capitale degli iscritti in anni in cui i mercati hanno subito colpi significativi (si veda per tutti il 2011), si è rivelata anche per il 2014, così come per i due anni precedenti, in grado di cogliere le opportunità di guadagno verificatesi sui mercati. L'anno appena trascorso infatti ha consentito a tutte le Linee del Fondo di conseguire risultati positivi e soddisfacenti, sia in termini assoluti che in termini relativi rispetto ai parametri di riferimento.

Comparto "Linea Garantita"

Nell'anno 2014 il risultato della gestione finanziaria è stato determinato dai proventi per interessi (cedole) e dall'apprezzamento del valore di titoli obbligazionari e componente azionaria presenti in portafoglio. La gestione delle risorse è stata rivolta in via prevalente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da soggetti pubblici, con rating medio-alto (il rating è un indicatore del grado di affidabilità del soggetto debitore attribuito da società specializzate). Si è mantenuta una netta esposizione sui titoli di Stato, privilegiando prevalentemente quelli della periferia (Italia soprattutto e Spagna, in quantità residuale), mentre è stata confermata la totale assenza di titoli di Stato portoghesi e greci. La durata media finanziaria della quota obbligazionaria è stata compresa tra 1 e 2 anni. Il peso della componente azionaria è stato leggermente superiore al 5% nei primi tre trimestri dell'anno, ridotto poi prudenzialmente e temporaneamente fino al 3% circa, infine nuovamente incrementato a circa il 5% nel mese di dicembre.

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Al 31.12.2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava a 165.725.032 Euro ed il patrimonio in gestione aveva un'esposizione del 93,88% in titoli di debito (84,17% rappresentato da titoli di Stato od emessi da organismi internazionali e 9,71% in titoli corporate), un'esposizione di 5,65% in strumenti azionari e la parte restante – pari al 2,98% - in liquidità. Nel portafoglio del Comparto erano presenti forward per copertura valutaria (-2,51%).
L'esercizio 2014 si è chiuso con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31.12.2014 con il valore al 31.12.2013, del +1,22%.
Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un risultato di +1,77%.

Di seguito si riportano le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark:

	2013	2014	ultimi 5 anni
rendimento lordo	2,21%	1,56%	2,19%
benchmark lordo	2,47%	2,34%	2,01%
rendimento netto	1,66%	1,22%	1,65%
benchmark netto	1,88%	1,79%	1,45%
volatilità	1,84%	1,50%	
volatilità benchmark	1,58%	1,07%	

Il valore della quota è passato da 11,603 Euro in data 31.12.2013 a 11,745 Euro al 31.12.2014.
Nell'esercizio 2014 le spese sostenute per la gestione finanziaria corrispondono allo 0,18% sul patrimonio del Comparto di investimento; le spese per la gestione amministrativa sono invece pari allo 0,11% sul patrimonio.
Le risorse conferite in gestione a Pioneer Investment Management SGRpA nell'esercizio 2014 ammontano a 13.650.000 Euro.

Si ricorda che il Comparto Linea Garantita garantisce la restituzione del capitale versato e il consolidamento annuale dei risultati della gestione, qualora positivi. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31.01.2018) 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. 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente. La garanzia opera inoltre nel caso di eventuale recesso ante tempo dalla convenzione da parte del Fondo.

Comparto "Linea Prudente-Etica"
La gestione delle risorse è stata rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario (mediamente l'80% delle risorse del comparto) e la quota restante in titoli azionari (mediamente il 20%). Entrambe queste componenti hanno contribuito in modo significativo al risultato complessivo, al quale si aggiunge un ulteriore beneficio derivante dall'esposizione valutaria. L'euro si è infatti deprezzato rispetto alle principali valute, in particolare rispetto al dollaro statunitense ed alla sterlina inglese. La selezione dei titoli all'interno della componente azionaria ha dato risultati in linea con il benchmark, mentre lievemente penalizzante è stata l'allocazione geografica attiva, principalmente a causa degli impatti dei movimenti delle valute. La componente obbligazionaria del portafoglio ha avuto performance assolute estremamente elevate, in particolare considerando il livello molto contenuto dei tassi d'interesse. Il lieve ritardo rispetto al benchmark di questa componente è da attribuire all'ampiezza del movimento al ribasso dei tassi, solo in parte prevedibile, in particolare per i titoli del Regno Unito.
Il Comparto persegue – come caratteristica saliente – una politica d'investimento attenta agli aspetti etici. Nella selezione degli investimenti, il gestore si è avvalso dei servizi di consulenza di MSCI ESG Research, leader tra i fornitori di ricerca e servizi di mercato per gli investimenti socialmente responsabili.
Alla fine dell'esercizio 2014, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto in argomento ammontava a 164.422.767 Euro.
L'esercizio 2014 si è quindi chiuso con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31.12.2014 con il valore al 31.12.2013, del +11,82%. Il rispettivo parametro oggettivo di riferimento ha ottenuto un rendimento del +12,50%.

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Di seguito si riportano le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark:

	2013	2014	ultimi 5 anni
rendimento lordo	4,68%	13,59%	7,15%
benchmark lordo	3,74%	14,41%	7,66%
rendimento netto	3,89%	11,82%	6,10%
benchmark netto	3,04%	12,50%	6,52%
volatilità	3,77%	3,54%	
volatilità benchmark	3,90%	3,58%	

Il valore della quota è passato da 12,672 Euro in data 31.12.2013 a 14,170 Euro al 31.12.2014.

Nell'anno 2014 sono stati effettuati, a favore del gestore finanziario Credit Suisse Italy S.p.A., conferimenti per 14.000.000 Euro.

Nell'esercizio 2014 le spese sostenute per la gestione finanziaria sono state pari allo 0,16% sul patrimonio dell'intero Comparto; le spese per la gestione amministrativa sono invece state pari allo 0,08% sul patrimonio.

Comparto "Linea Bilanciata"
La gestione delle risorse è stata rivolta verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario (mediamente il 60% delle risorse del Comparto) e, in misura minore, verso titoli azionari (mediamente il 35%). Nel mese di ottobre è stata ridotta del 2,5% la quota investita sui mercati azionari, in un'ottica di protezione del patrimonio a fronte dell'aumento della volatilità sui medesimi mercati. Generalmente in sottopeso rispetto all'indice di riferimento, la componente obbligazionaria, la cui durata media finanziaria è stata di circa 6 anni, si è confermata dinamica, in particolare grazie all'andamento dei titoli corporate. Apporti positivi al rendimento del Comparto sono derivati anche dalla gestione dell'esposizione valutaria, altro importante driver della performance della Linea.

Alla fine dell'esercizio 2014, l'attivo netto destinato alle prestazioni era pari a 1.610.038.022 Euro. L'esercizio 2014 si è chiuso con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31.12.2014 con il valore al 31.12.2013, del +10,07%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece una performance di +9,92%.

Di seguito si riportano le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark:

	2013	2014	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
rendimento lordo	8,67%	11,65%	7,02%	5,53%
benchmark lordo	8,23%	11,48%	7,74%	5,77%
rendimento netto	7,48%	10,07%	6,01%	4,60%
benchmark netto	7,07%	9,92%	6,64%	4,80%
volatilità	4,76%	3,71%		
volatilità benchmark	4,95%	5,09%		

Il valore della quota è passato da 16,149 Euro in data 31.12.2013 a Euro 17,776 al 31.12.2014.

Nell'esercizio 2014 sono stati effettuati, nei confronti dei gestori incaricati, i seguenti conferimenti in liquidità:
Eurizon Capital SGR Euro 53.700.000
BlackRock Euro 30.900.000

Nell'esercizio 2014 le spese per la gestione finanziaria sono state pari allo 0,16% sul patrimonio complessivo del Comparto; le spese amministrative sono state invece pari allo 0,06% sul patrimonio medesimo.

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Di seguito si riportano le performance e la volatilità dei mandati conferiti ai gestori e del benchmark:

		2013	2014
Eurizon Capital SGR	rendimento lordo	7,94%	12,00%
	Benchmark lordo	8,32%	12,12%
	volatilità	4,17%	3,97%
	volatilità benchmark	4,79%	4,57%

BlackRock	rendimento lordo	9,61%	11,67%
	Benchmark lordo	8,10%	10,54%
	volatilità	5,84%	3,78%
	volatilità benchmark	5,17%	5,37%

Comparto "Linea Dinamica"
L'esposizione ai mercati azionari del Comparto è stata ridotta di circa il 5% nel mese di maggio e mantenuta pressoché costante nella restante parte dell'anno (47 - 48%). La gestione delle risorse investite in strumenti di tipo obbligazionario, pari a circa il 45% del patrimonio e la cui durata media finanziaria è stata di circa 6,5 anni, ha generato un'ottima contribuzione al rendimento complessivo del portafoglio. Infine, apporti positivi sono derivati anche dai posizionamenti sulle valute.

Alla fine dell'esercizio 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni era pari a 63.198.371 Euro.
L'esercizio 2014 si è chiuso con un rendimento, calcolato raffrontando il valore della quota al 31.12.2014 con il valore al 31.12.2013, di +9,94%. Il benchmark, invece, ha perseguito un rendimento pari a +11,04%.

Di seguito si riportano le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark:

	2013	2014	ultimi 5 anni
rendimento lordo	12,38%	11,50%	8,20%
benchmark lordo	11,48%	12,78%	8,85%
rendimento netto	10,82%	9,94%	6,98%
benchmark netto	9,97%	11,06%	7,53%
volatilità	6,58%	5,48%	
volatilità benchmark	6,20%	5,80%	

Il valore della quota è passato quindi da 12,560 Euro, in data 31.12.2013, a 13,808 Euro al 31.12.2014.

Nel corso dell'anno sono stati conferiti in gestione a BlackRock 5.650.000 Euro.

Nell'esercizio 2014 le spese per la gestione finanziaria sono state pari allo 0,19% sul patrimonio complessivo del Comparto; le spese per la gestione amministrativa sono state invece pari allo 0,07% sul patrimonio medesimo.

Valutazioni della gestione finanziaria
Tutte le Linee del Fondo hanno beneficiato dell'abbondante liquidità presente sui mercati, dovuta alle politiche espansive attuate dalle maggiori banche centrali mondiali.
Come già evidenziato in precedenza, tutti i Comparti hanno conseguito risultati positivi, soddisfacenti e, complessivamente, in linea con i rispettivi parametri di riferimento.

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

I rapporti con i gestori

Anche nel corso del 2014 i rapporti con i gestori finanziari sono stati frequenti: settimanalmente i gestori hanno trasmesso al Fondo i dati relativi ai portafogli di investimento. Tali dati sono stati costantemente visionati e verificati dalla Funzione Finanza del Fondo, anche in relazione ai dati sui portafogli medesimi messi a disposizione da parte del back office. A seguito delle necessarie rielaborazioni e valutazioni da parte della Funzione, i report quantitativi e qualitativi prodotti, sono stati trasmessi con frequenza settimanale, unitamente ad un commento riassuntivo predisposto ad hoc, ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci.

Il contatto fra gestori e Funzione Finanza è stato costante ed ogni qual volta sia stata individuata una possibile criticità o sia sorta qualche problematica di carattere operativo, la Funzione Finanza ed i gestori si sono confrontati per trovare le soluzioni più opportune da porre in essere al fine di risolvere le problematiche emerse, neutralizzando gli impatti sul Fondo e, ove del caso, da sottoporre in primis al Comitato Investimenti e quindi alle valutazioni e conseguenti deliberazioni del Consiglio di Amministrazione.

Ogni trimestre il Comitato Investimenti del Fondo ha incontrato i gestori finanziari verificando non solo 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. Come detto le problematicità emerse di tempo in tempo nel corso dell'anno sono state prontamente affrontate con confronti e contatti ricorrenti con i singoli gestori e, se necessario, con il service amministrativo e la banca depositaria, coinvolgendo ove del caso la Funzione di Controllo Interno.

Il Responsabile del Fondo è stato sempre informato di ogni fatto occorso ed ha attivamente partecipato ai confronti con i gestori, al fine di garantire l'interesse del Fondo e degli aderenti, verificando il rispetto delle previsioni della normativa di riferimento e dei contratti in essere.

Operazioni in conflitto di interesse

Ai sensi delle previsioni della normativa di riferimento, i gestori che effettuano, per conto del Fondo pensione, operazioni nelle quali hanno direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto, sono tenuti ad indicare specificamente le operazioni medesime, nonché la natura degli interessi in conflitto, nella documentazione dovuta al Fondo pensione. Tale obbligo sussiste anche nell'ipotesi di investimento in titoli emessi dai sottoscrittori delle fonti istitutive, dai datori di lavoro tenuti alla contribuzione, dalla banca depositaria o da imprese dei loro gruppi, ovvero nel caso di operazioni concluse con i medesimi soggetti.

Stanti le particolari caratteristiche delle convenzioni di gestione con i gestori della Linea Bilanciata, della Linea Dinamica e della Linea Garantita (Eurizon Capital SGR, BlackRock e Pioneer Investment Management SGR) che prevedono il ricorso ad investimenti in parti di OICR/ETF, e conformemente alle modalità comunicate da parte del Fondo alla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, nel corso dell'esercizio 2014 sono state effettuate a firma del Presidente una serie di segnalazioni alla COVIP circa le operazioni in conflitto di interesse.

Alla data del 31.12.2014 erano in essere, per i Comparti sopra indicati, le seguenti posizioni qualificabili come "in conflitto di interesse":

Comparto Linea Bilanciata

Gestore	Cod.ISIN	Descrizione	Divisa	Cod.Borsa	QTA Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
EURIZON	IE00B0M62X26	ISHARES EUR INFLATION LINKED	EUR	IE	329.561	65.444.223
EURIZON	IE00BKWQ0Q14	SPDR MSCI EUROPE ETF	EUR	FRANCIA	90.919	14.470.668
EURIZON	IE0031080645	BLACKROCK EUR CORP BOND	EUR	IE	3.875.912	82.905.762
EURIZON	IE0031080868	BLACKROCK EURO GOVT	EUR	IE	17.983.159	388.274.394
EURIZON	LU0130322380	EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE SHS-I-	EUR	LUSSEMBURGO	1.609.253	179.286.912

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

BLACK ROCK	LU0147386659	BGF EURO MARKETS FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	1.560.289	36.932.041
BLACK ROCK	LU0147392624	BGF EUROPEAN FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	490.398	54.277.250
BLACK ROCK	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL & MIDCAP OPP FD X2	JPY	LUSSEMBURGO	218.693	8.959.742
BLACK ROCK	LU0497860428	BGF JAPAN VALUE FUND X2 JPY	JPY	LUSSEMBURGO	624.656	5.875.368
BLACK ROCK	LU0147381346	BGF UNITED KINGDOM FUND X2 GBP	GBP	LUSSEMBURGO	88.265	9.747.800
BLACK ROCK	LU0147417983	BGF US BASIC VALUE FUND X2 USD	USD	LUSSEMBURGO	394.774	28.366.786
BLACK ROCK	IE00B5781752	ICS INS EUR ULTRA SH BD AG	EUR	IE	269.548	30.003.423
BLACK ROCK	IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	IE	24.910	3.909.666
BLACK ROCK	LU0154237142	BGF US FLEXIBLE EQ X2 USD	USD	LUSSEMBURGO	868.964	21.264.250
BLACK ROCK	IE00B3KF1681	ICS INS EUR LIQ ACC AGY	EUR	IE	443.211	45.729.944

A seguito dell'aumento della partecipazione del gruppo BlackRock nel gruppo di appartenenza del gestore Eurizon Capital SGR, avvenuto nel corso del mese di febbraio 2014, ed essendo questa divenuta "rilevante", sono stati inseriti nella griglia di cui sopra 3 investimenti qualificabili come "divenuti in conflitto di interesse" effettuati in esercizi precedenti da parte del gestore Eurizon Capital SGR, relativamente al Comparto Linea Bilanciata (i.e. ISHARES EUR INFLATION LNK, ISIN IE00B0M62X26; BLACKROCK EURO GOVT BD ID, ISIN IE0031080868; BLACKROCK EUR CORP BD IX, ISIN IE0031080645). Gli emittenti degli OICR/ETF in cui il gestore ha investito sono infatti da febbraio 2014 riconducibili al gruppo BlackRock, detentore di partecipazione rilevante nel gruppo di appartenenza del gestore Eurizon Capital SGR.
In relazione alla posizione nell'ETF SPDR MSCI Europe ETF, nel mese di dicembre 2014 è avvenuta la variazione dell'ISIN dello strumento (i.e. da FR0000001885 a IE00BKWQ0Q14); il nominale non ha subito variazioni.
In relazione alla posizione nel BGF JAPAN VALUE FUND X2 JPY, la nuova denominazione del fondo è stata modificata in BGF JAPAN FLEX EQ FUND X2 JPY; l'ISIN non ha subito variazioni.

Comparto Linea Dinamica

Gestore	Cod.ISIN	Descrizione	Divisa	Cod.Borsa	QTA Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
BLACK ROCK	LU0147386659	BGF EURO MARKETS FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	103.509	2.450.052
BLACK ROCK	LU0147392624	BGF EUROPEAN FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	56.756	6.281.736
BLACK ROCK	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL & MIDCAP OPP FD X2	JPY	LUSSEMBURGO	57.464	2.354.271
BLACK ROCK	LU0147381346	BGF UNITED KINGDOM FUND X2 GBP	GBP	LUSSEMBURGO	6.965	769.220
BLACK ROCK	LU0147417983	BGF US BASIC VALUE FUND X2 USD	USD	LUSSEMBURGO	30.387	2.183.504
BLACK ROCK	LU0154237142	BGF US FLEXIBLE EQ X2 USD	USD	LUSSEMBURGO	86.934	2.127.341
BLACK ROCK	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	236.755	6.896.687
BLACK ROCK	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	169.635	2.770.147
BLACK ROCK	IE00B0M62X26	ISHARES EURO INFLATION LINKED GOVT	EUR	LONDRA	6.033	1.198.033
BLACK ROCK	IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	IE	8.630	1.354.493
BLACK ROCK	IE00B4WXJJ64	ISHARES EURO GOVERNMENT BOND UCITS	EUR	LONDRA	34.960	4.192.928
BLACK ROCK	LU0526928493	BGF FLEXIBLE MULTI ASSET X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	1.927.189	28.310.411

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Comparto Linea Garantita

Gestore	Cod.ISIN	Descrizione	Divisa	Cod.Borsa	QTA Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
PIONEER	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	EUR	LUSSEMBURGO	7.700	9.520.896

Nel corso dell'esercizio 2014 inoltre, i gestori hanno effettuato, a valere sui Comparti indicati, le seguenti operazioni in conflitto di interesse, aventi ad oggetto o (i) vendite totali di posizioni detenute in OICR/ETF qualificabili come in conflitto di interesse o (ii) acquisti di parti di "nuovi" OICR/ETF in quanto non presenti in portafoglio in precedenza e oggetto, quindi, di una sottoscrizione effettuata per la prima volta, in conflitto di interesse:

Linea Bilanciata – BlackRock
Acquisto di azioni dell'ETF ICS INS Euro Ultra Short Bd Agency Fund
ISIN: IE00B5781752 nominale acquistato: 269.548
valore unitario dell'azione: € 111,297 controvalore posizione acquistata: € 30.000.000
Acquisto di azioni dell'ETF iShares Core S&P 500 UCITS ETF
ISIN: IE00B5BMR087 nominale acquistato: 44.632
valore unitario dell'azione: 180,899 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 8.076.306
controvalore posizione acquistata (in euro): € 6.287.510

Linea Bilanciata – Eurizon Capital SGR
Acquisto di azioni nell'ETF SPDR MSCI EUROPE ETF
ISIN: FR0000001885 nominale acquistato: 82.932
valore unitario dell'azione: € 155,8081 controvalore posizione acquistata: € 12.921.477,35

Linea Dinamica – BlackRock
Acquisto di azioni dell'ETF iShares Core S&P 500 UCITS ETF
ISIN: IE00B5BMR087 nominale acquistato: 8.630
valore unitario dell'azione: 180,899 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 1.561.627
controvalore posizione acquistata (in euro): € 1.215.747
Vendita dell'intera posizione detenuta nell'ETF ISHARES NASDAQ-100 UCITS (DE)
ISIN: DE000A0F5UF5 nominale venduto: 29.535
valore unitario dell'azione: € 25,6204 controvalore posizione venduta: € 756.471,50
Vendita dell'intera posizione detenuta nel fondo ICS INS EUR LIQ ACC AGY
ISIN: IE00B3KF1681 nominale venduto: 831,52
valore unitario della quota: € 103,065 controvalore posizione venduta: € 85.700,69

Tutte le operazioni in conflitto di interesse sopra riferite effettuate dai gestori BlackRock e Eurizon Capital SGR sono riferite al gestore e/o al gruppo del gestore, ovvero al gruppo della banca depositaria.

In aggiunta a ciò, nel corso del 2014 il gestore Eurizon Capital SGR, relativamente al Comparto Linea Bilanciata, ha effettuato la seguente operazione in conflitto di interesse, trattandosi di vendita di azioni di emittente riconducibile – seppur in via indiretta – ai soggetti contributori al Fondo Pensione:

Vendita dell'intera posizione detenuta nella SICAV PENSPLAN LOCAL INVESTMENT
ISIN: LU0631048419 nominale venduto: 19.779,273
valore unitario dell'azione: € 105,522 controvalore posizione venduta: € 2.087.148,45

In aggiunta a quanto riportato sopra, nel corso del 2014 il gestore BlackRock, relativamente al Comparto Linea Bilanciata, ha effettuato le seguenti operazioni in conflitto di interesse, trattandosi di acquisti/vendite di titoli di emittenti riconducibili – seppur in via indiretta – ai soggetti contributori al Fondo Pensione:

Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP 2.25 01/21
ISIN: XS1014704586 nominale acquistato: 500.000
valore unitario dell'obbligazione: € 100,39 controvalore posizione acquistata: € 502.258,22
Acquisto del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale acquistato: 326.000

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

valore unitario dell'obbligazione: € 99,281 controvalore posizione acquistata: € 32.365.606
Acquisto del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale acquistato: 200.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,750 controvalore posizione acquistata: € 19.950.000
Vendita del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale venduto: 110.000
valore unitario dell'obbligazione: € 102,096 controvalore posizione venduta: € 112.479,64
Vendita del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale venduto: 130.000
valore unitario dell'obbligazione: € 101,667 controvalore posizione venduta: € 132.382,13
Vendita del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale venduto: 120.000
valore unitario dell'obbligazione: € 101,561 controvalore posizione venduta: € 122.071,69
Vendita del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale venduto: 166.000
valore unitario dell'obbligazione: € 101,805 controvalore posizione venduta: € 169.294,76
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP Mar 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 725.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,308 controvalore posizione acquistata: € 719.983

Vendita del titolo 3M CO BND/CORP 1.87500 Nov 15, 2021
ISIN: XS0982713686 nominale venduto: 680.000
valore unitario dell'obbligazione: € 101,142 controvalore posizione venduta: € 693.983,41
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 120.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,146 controvalore posizione acquistata: € 122.008
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 195.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,130 controvalore posizione acquistata: € 198.233
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 455.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,146 controvalore posizione acquistata: € 462.616
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 100.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,00 controvalore posizione acquistata: € 101.528
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 340.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,137 controvalore posizione acquistata: € 345.660
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP 3,25 MAR 3, 2023
ISIN: US05574LFY92 nominale acquistato: 800.000
valore unitario dell'obbligazione: 98,795 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 796.788
controvalore posizione acquistata (in euro): € 586.261
Vendita del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP 2,25 JAN 13, 2021
ISIN: XS1014704586 nominale venduto: 500.000
valore unitario dell'obbligazione: 103.976 controvalore posizione venduta: € 524.226
Vendita del titolo MICROSOFT CORPORATION BND/CORP 2,125 DEC 6, 2021
ISIN: XS1001749107 nominale venduto: 1.639.000
valore unitario dell'obbligazione: 103.956 controvalore posizione venduta: € 1.720.919
Vendita del titolo ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SER BND/CORP 2,75 NOV 15, 2019
ISIN: XS0953093308 nominale venduto: 380.000
valore unitario dell'obbligazione: 105.667 controvalore posizione venduta: € 407.261
Acquisto del titolo SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ BND/CORP 2,75 SEP 10, 2025
ISIN: DE000A1G85C2 nominale acquistato: 300.000
valore unitario dell'obbligazione: 91,690 controvalore posizione acquistata (in valuta): GBP 279.025
controvalore posizione acquistata (in euro): € 339.602
Acquisto del titolo SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ BND/CORP 2,75 SEP 10, 2025
ISIN: DE000A1G85C2 nominale acquistato: 200.000
valore unitario dell'obbligazione: 91,692 controvalore posizione acquistata (in valuta): 186.021
controvalore posizione acquistata: € 226.406
Acquisto del titolo SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ BND/CORP 2,75 SEP 10, 2025
ISIN: DE000A1G85C2 nominale acquistato: 100.000
valore unitario dell'obbligazione: 91,620 controvalore posizione acquistata (in valuta): GBP 92.938
controvalore posizione acquistata: € 113.115
Acquisto del titolo COMPASS GROUP PLC BND/CORP 1,875 Jan 27, 2023

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

ISIN: XS1079320203 nominale acquistato: 475.000
valore unitario dell'obbligazione: € 0,99004 controvalore posizione acquistata: € 470.269
Vendita del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP 3,25 MAR 3, 2023
ISIN: US05574LFY92 nominale venduto: 800.000
valore unitario dell'obbligazione: 99,196
controvalore posizione venduta (in valuta): $ 803.606,89 controvalore posizione venduta (in euro): € 593.703,14

In aggiunta a quanto riportato sopra, nel corso del 2014 il gestore Pioneer Investment Management SGR, relativamente al Comparto Linea Garantita, ha effettuato la seguente operazione in conflitto di interesse, trattandosi di acquisti di titoli di emittente riconducibile – seppur in via indiretta – ai soggetti contributori al Fondo Pensione:

Acquisto del titolo ABN AMRO BANK NV FLOAT 06/03/19
ISIN: XS1040422526 nominale acquistato: 1.400.000
valore unitario dell'obbligazione: 100,195 controvalore posizione acquistata: € 1.403.914

La seguente operazione in conflitto di interesse effettuate dal gestore Pioneer Investment Management SGR, relativamente al Comparto Linea Garantita, è riferita ad un acquisto di titoli collocati dalla capogruppo del gestore.

Acquisto del titolo UNICREDIT VAR 4/17
ISIN: XS1055725730 nominale acquistato: 1.093.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,911 controvalore posizione acquistata: € 1.092.027,23

Nel corso dell'esercizio 2014 il gestore Credit Suisse Italy S.p.A., relativamente al Comparto Linea Prudente Etica, ha effettuato le seguenti operazioni in conflitto di interesse. Le operazioni sono riferite – anche in via indiretta – ad acquisti/vendite di titoli emessi da datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

Vendita del titolo BNP PARIBAS
ISIN: FR0000131104 nominale venduto: 10.000
valore unitario dell'azione: € 58,6291 controvalore posizione venduta: € 585.997,82
Acquisto del titolo LUXOTTICA 10FE24 EUR 2.625 EUR
ISIN: XS1030851791 nominale acquistato: 100.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,281 controvalore posizione acquistata: € 99.281
Acquisto del titolo SCHLUMBERGER LTD
ISIN: AN8068571086 nominale acquistato: 8.000
valore unitario dell'azione: 95,6874
controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 765.882 controvalore posizione acquistata (in euro): € 614.845
Acquisto del titolo STRATE STREET CORP
ISIN: US8574771031
nominale acquistato: 2.000
valore unitario dell'azione: 76,0995 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 152.275
controvalore posizione acquistata (in euro): € 122.245
Acquisto titolo FOOT LOCKER
ISIN: US3448491049 nominale acquistato: 16.000
valore unitario dell'azione: 57,0405 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 913.104
controvalore posizione acquistata (in euro): € 731.332
Acquisto del titolo STATE STREET CORP
ISIN: US8574771031 nominale acquistato: 5.000
valore unitario dell'azione: 77,1504 controvalore posizione acquistata (in valuta): 309.114
controvalore posizione acquistata (in euro): € 385.945
Vendita del titolo COMPASS GROUP PLC GB
ISIN: GB00BLNN3L44
nominale venduto: 23.529
valore unitario dell'azione: 9,76 controvalore posizione venduta (in valuta): £ 229.520
controvalore posizione venduta (in euro): € 287.908
In relazione a tale posizione, conseguentemente ad una corporate action sul suddetto titolo avvenuta nel mese di luglio 2014, codice ISIN e nominale relativi all'operazione di acquisto (i.e. ISIN GB0005331532, nominale acquistato 25.000 azioni) sono variati. I titoli assegnati a fronte di tale corporate action sono stati in numero di 23.529 e contraddistinti dall'ISIN GB00BLNN3L44.

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Le seguenti operazioni in conflitto di interesse effettuate dal gestore Credit Suisse Italy S.p.A., relativamente al Comparto Linea Prudente Etica, sono riferite ad acquisti di titoli emessi/collocati da soggetti appartenenti al medesimo gruppo del gestore.

Acquisto del titolo VERIZON 17FE22 EUR 2.375 EUR
ISIN: XS1030900168 nominale acquistato: 200.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,496 controvalore posizione acquistata: € 198.992
Acquisto del titolo IBM 26MG23 1.25 EUR
ISIN: XS1143163183 nominale acquistato: 600.000
valore unitario dell'obbligazione: 99,778 controvalore posizione acquistata (in euro): € 598.668

Oneri della gestione finanziaria e amministrativa

Per quanto riguarda gli oneri della gestione finanziaria ed amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2014 confermano che, nel complesso, gli stessi sono contenuti.
Va rammentato che gli oneri amministrativi risultano tali anche per il fatto che Laborfonds può usufruire, a titolo gratuito, ai sensi delle previsioni della Legge Regionale n. 3/97, di servizi amministrativi, contabili e logistici da parte di Pensplan Centrum S.p.A. (rispetto ai cosiddetti "servizi logistici" si veda quanto riportato nell'ambito del paragrafo "Fatti di rilievo verificatisi nell'esercizio").

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri relativi ad ogni Comparto di investimento (confronto esercizio 2013 - esercizio 2014):

		anno 2013		anno 2014	
Comparto	Oneri per	Euro	% sul patrimonio	Euro	% sul patrimonio
Linea Garantita	gestione finanziaria	276.998,70	0,18%	302.846,46	0,18%
	servizio di banca depositaria	43.121,75	0,03%	25.681,85	0,02%
	gestione amministrativa	166.134,27	0,11%	188.192,49	0,11%
Linea Prudente - Etica	gestione finanziaria	218.233,02	0,16%	260.101,09	0,16%
	servizio di banca depositaria	43.064,75	0,03%	24.117,32	0,01%
	gestione amministrativa	102.510,66	0,08%	128.189,75	0,08%
Linea Bilanciata	gestione finanziaria	2.192.069,53	0,16%	2.671.012,75	0,17%
	servizio di banca depositaria	429.656,63	0,03%	242.379,31	0,02%
	gestione amministrativa	887.193,02	0,06%	1.068.820,35	0,07%
Linea Dinamica	gestione finanziaria	95.467,90	0,19%	116.073,17	0,18%
	servizio di banca depositaria	14.737,24	0,03%	9.339,83	0,01%
	gestione amministrativa	33.533,94	0,07%	53.590,47	0,08%

Dettaglio della copertura degli oneri amministrativi			
		2013	2014
Linea Garantita	gestione amministrativa	166.134,27	188.192,49
	Quote associative e interessi mora	200.605,80	171.456,19
	Copertura oneri amministrativi a patrimonio (0,03%)	-	40.359,70
	Avanzo gestione amministrativa	- 34.471,53	- 23.623,40
	Totale	-	-
Linea Prudente - Etica	gestione amministrativa	102.510,66	128.189,75
	Quote associative e interessi mora	140.657,65	136.505,19
	Copertura oneri amministrativi a patrimonio (0,03%)	-	38.233,23
	Avanzo gestione amministrativa	- 38.146,99	- 46.548,67
	Totale	-	-
Linea Bilanciata	gestione amministrativa	887.193,02	1.068.820,35
	Quote associative e interessi mora	1.125.869,63	1.010.419,74
	Copertura oneri amministrativi a patrimonio (0,03%)	-	382.494,58
	Avanzo gestione amministrativa	- 238.676,61	- 324.093,97
	Totale	-	-
Linea Dinamica	gestione amministrativa	33.553,94	53.590,47
	Quote associative e interessi mora	33.091,53	30.105,93
	Copertura oneri amministrativi a patrimonio (0,03%)	-	14.801,10
	Avanzo gestione amministrativa	-	
	Totale	462,41	8.683,44

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Service amministrativo

A seguito della stipula della nuova convenzione con Pensplan Centrum S.p.A. nella quale sono stati aggiornati i servizi che gli aderenti al Fondo pensione hanno titolo di ricevere in forma gratuita dalla Regione, per il tramite del Fondo pensione stesso, nel corso del 2014 si sono succeduti una serie di aggiornamenti ed, in alcuni casi, di nuove stesure dei processi amministrativi, tutti ricompresi nel Manuale Operativo (MOP) adottato da parte del Fondo. Sono proseguite inoltre le attività finalizzate alla stipula dello SLA con Pensplan Centrum S.p.A..

Per aggiornamenti circa la portata dei servizi da parte del service amministrativo a favore del Fondo, anche in termini prospettici, si rimanda a quanto indicato infra ai paragrafi "Fatti di rilievo verificatisi nell'esercizio" e "Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio".

Con l'occasione si esprime un sincero ringraziamento per il lavoro svolto a favore degli aderenti del Fondo.

Banca depositaria

I rapporti con la Banca Depositaria (State Street Bank S.p.A.) nel corso del 2014, come peraltro già nel 2013, sono stati non solo focalizzati a concordare la prestazione di nuovi servizi di reportistica e di controllo, ma anche alla revisione della convenzione in atto, con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente la partnership in essere fra il Fondo e la Banca stessa.

In linea con la Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, si è concordata con Banca Depositaria la fornitura, a partire dal 2014, di ulteriori ed innovativi servizi al Fondo con i quali irrobustire e rendere ulteriormente efficienti i presidi e le attività di controllo della gestione finanziaria. Tale fornitura adegua inoltre i servizi dalla stessa prestati alle mutate condizioni del mercato, nonché allo standard/best practice che negli ultimi anni ha avuto un'importante evoluzione e sviluppo. Si tratta, in particolare, delle attività/servizi di Soft NAV e Compliance Monitoring (calcolo Soft NAV e controllo limiti giornalieri non certificato, utilizzando le informazioni relative alle transazioni comunicate dai gestori finanziari tramite la piattaforma di State Street GP3, separata rispetto a quella dei controlli tradizionali di Banca Depositaria), Controllo Limiti "Look Through" (controllo dei limiti esplorando i costituents degli investimenti in OICR/SICAV/ETF in cui Laborfonds è investito), Trade Cost Analysis (per la verifica dei costi di negoziazione), Misurazione e Attribuzione della Performance (c.d. P&A) e Risk Analytics (basic).

Il funzionamento del Fondo

Nel corso dell'esercizio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'ulteriore potenziamento della struttura organizzativa del Fondo con l'istituzione della Funzione "Relazioni Esterne" (da 4 dipendenti nel 2012, si è passati a 5 dipendenti nel 2013 ed a 6 da settembre 2014. Alle 6 risorse interne si aggiungono 2 risorse messe a disposizione del Fondo in forma gratuita da parte di Pensplan Centrum in base alla convenzione in essere. Per aggiornamenti in merito alla messa a disposizione di tali risorse di rimanda a quanto riportato nell'ambito del paragrafo "Fatti di rilievo verificatisi nell'esercizio").

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha provveduto ad affidare, già dal 2013, e fino al 2015, l'incarico di svolgimento delle attività riconducibili alla Funzione di Controllo Interno ad Ellegi Consulenza S.r.l..

Nella seduta straordinaria del 17 aprile 2014 l'Assemblea dei Delegati ha modificato lo Statuto del Fondo, approvando, tra l'altro:

- l'introduzione, alternativamente al riscatto dell'intera posizione individuale maturata ai sensi dell'art. 14, comma 5, del D.Lgs. n. 252/2005 e finché permane la situazione di perdita dei requisiti di partecipazione, della possibilità di riscattare la posizione individuale maturata nella misura del 50% o dell'80% - c.d. riscatto parziale;
- la modifica delle attribuzioni spettanti all'Assemblea dei Delegati, con la previsione del potere in capo a quest'ultima di: (i) conferire, su proposta motivata del Collegio dei Sindaci, l'incarico di revisione legale dei conti ad una società di revisione; (ii) determinare il corrispettivo spettante alla società di revisione legale dei conti per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento; (iii) revocare per giusta causa l'incarico di revisione legale dei conti, sentito il Collegio dei Sindaci, con contestuale conferimento dell'incarico ad altra società di revisione legale; (iv) esercitare l'eventuale azione di responsabilità nei confronti della società di revisione legale.

L'Assemblea ha inoltre modificato il Regolamento Elettorale al fine di disciplinare l'ipotesi di presentazione di una sola lista di candidati per ciascun collegio provinciale, datoriale e/o dei lavoratori; in tale circostanza, entreranno a far parte dell'Assemblea i candidati indicati in tale/i lista/e, fino alla concorrenza del numero complessivo dei posti spettanti ai singoli collegi.

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Nel corso del primo semestre dell'anno il Fondo ha posto in essere una selezione per l'individuazione di un advisor in grado di supportare il Fondo stesso nelle attività di verifica della necessità di adeguare e/o modificare le previsioni dell'asset allocation strategica della Linea Bilanciata e della Linea Dinamica, stanti le scadenze, nei primi mesi del 2015, delle convenzioni di gestione in essere con Eurizon Capital SGR e BlackRock Investment Management (UK). Al termine delle attività di cui sopra il Consiglio di Amministrazione, a fine novembre 2014, ha deliberato di rinnovare le convenzioni di gestione in essere, pur apportando alcune modifiche rispetto all'asset allocation strategica deliberata nel 2009 – anche a fronte delle modifiche intercorse nella normativa di riferimento in tema di limiti agli investimenti dei fondi pensione.
Come anticipato in precedenza dal 1° settembre 2014 la struttura organizzativa del Fondo è stata rafforzata con l'assunzione di una risorsa alla quale è stata affidata la responsabilità della Funzione Relazioni Esterne.
In data 13 ottobre 2014 il Presidente e il Vice Presidente hanno indetto le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati ai sensi del Regolamento Elettorale del Fondo; si sono quindi svolte, a febbraio 2015, le elezioni dei delegati dei lavoratori per il collegio di Bolzano posto che, solo in tale collegio, è stata presentata una pluralità di liste elettorali.
Nell'adunanza del 26 novembre 2014, l'Assemblea dei Delegati ha modificato, in seduta straordinaria, lo Statuto del Fondo provvedendo, tra l'altro, a:

- definire con un maggior grado di dettaglio il riferimento territoriale alla Regione Trentino – Alto Adige nell'ambito dell'elenco dei soggetti destinatari del Fondo, con conseguente riformulazione linguistica, al fine di precisare/ampliare il novero dei soggetti possibili destinatari - aderenti del Fondo, differenziando conseguentemente il regime delle spese in capo ai diversi soggetti, specificato che il finanziamento del Fondo può essere attuato, in applicazione dei contratti collettivi di settore nazionali, territoriali o aziendali, mediante il versamento di contributi a carico del lavoratore, del datore di lavoro e/o attraverso il conferimento del TFR maturando, eventualmente anche con modalità tacita;
- chiarire che l'incarico alla società di revisione legale decorre dalla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2014. E' ancora in corso l'iter autorizzativo delle modifiche presso COVIP.

Sempre in data 26 novembre l'Assemblea ha conferito l'incarico della revisione legale dei conti del Fondo, a partire dall'esercizio 2015, a PricewaterhouseCoopers S.p.A., con sede a Milano.
In data 23 dicembre 2014 il Fondo ha sottoscritto con la Provincia Autonoma di Bolzano e Pensplan Centrum una convenzione finalizzata ad attivare, per gli aderenti della medesima provincia, il cosiddetto "Progetto Risparmio Casa - Bausparen".
Al fine di migliorare dal punto di vista operativo/organizzativo la gestione delle liquidazioni (i.e. prestazioni, riscatti e anticipazioni), è stata apportata una variazione alla modalità di pagamento degli importi richiesti prevedendo, a far data dal 1° gennaio 2015, esclusivamente l'accredito sul conto corrente; non sarà pertanto più possibile richiedere, in alternativa alla suddetta modalità di pagamento, la liquidazione mediante assegno circolare.
Anche a seguito della delibera dell'Assemblea dei Delegati del febbraio 2013 (relativa alla modifica dell'art. 27 dello Statuto in merito agli investimenti diretti) e alla successiva approvazione comunicata il 14 giugno 2013 da parte di COVIP, sono continuate per tutto il 2014 le attività finalizzate a poter dare avvio al cosiddetto progetto relativo "agli investimenti locali" attraverso l'investimento nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige – fondo comune di investimento mobiliare chiuso riservato, multicomparto, a classi di quote. Per maggiori dettagli si veda infra.
Conformemente a quanto previsto dalla Delibera COVIP del 16 marzo 2012 in materia di "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento", il Consiglio di Amministrazione ha anche nel corso del 2014 aggiornato il Manuale delle Procedure di Controllo della Gestione Finanziaria del Fondo. In tale importante documento è illustrato il sistema di controllo della gestione finanziaria che si sostanzia nella verifica dei risultati - in termini di rischio e rendimento - conseguiti dalla gestione finanziaria; nel controllo dell'attuazione delle strategie e valutazione dell'operato dei gestori finanziari; nell'elaborazione della reportistica periodica; in ulteriori controlli, quali la misurazione dei costi di gestione e negoziazione, il controllo dei limiti investimento, la verifica e valutazione degli investimenti in strumenti alternativi, la verifica e valutazione degli investimenti in strumenti derivati, la verifica del rispetto da parte dei soggetti incaricati della gestione delle indicazioni date in ordine ai principi e ai criteri di investimento sostenibile e responsabile, la gestione e controllo delle operazioni in conflitto di interesse.
Le verifiche effettuate dalla Funzione di Controllo Interno e le relazioni periodiche prodotte dalla stessa sono state di stimolo all'Organo di Amministrazione, e quindi alla Direzione del Fondo, per porre in essere iniziative di miglioramento dei processi e nel complesso hanno dato conto dell'oculata gestione (anche dei profili di rischio) posta in essere e della buona organizzazione interna, a garanzia della tutela e

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

valorizzazione del patrimonio degli associati, dell'immagine verso l'esterno di un progetto di grande rilievo per la nostra Regione.
Per quanto attiene l'attività degli Organi del Fondo nel corso del 2014: l'Assemblea dei Delegati si è riunita 2 volte in forma ordinaria e 2 volte in forma straordinaria; il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 12 sedute ed il Comitato Investimenti si è riunito 11 volte.

Crediti per contributi da ricevere
L'ammontare dei crediti per contributi da ricevere nell'esercizio 2014 registra un leggero incremento rispetto all'esercizio precedente passando da 5.639.886 Euro del 2013 a 5.724.780 Euro del 2014. Si sono riscontrate nel corso dell'anno numerose situazioni di sofferenza sia sul versante occupazionale che su quello economico da parte delle imprese associate. Nel corso dell'esercizio in argomento gli Organi del Fondo hanno monitorato costantemente l'entità di tali crediti; sono inoltre state attivate una serie di iniziative a rafforzamento delle procedure in essere, rendendo più tempestivi i controlli e l'informativa sui ritardati o mancati versamenti. Le comunicazioni relative a segnalazioni di varie anomalie hanno interessato 3.549 aziende.

Valutazione sull'andamento della gestione previdenziale
Le anticipazioni della posizione individuale erogate nell'anno 2014 sono state pari a n. 2.441 (erano n. 1.941 nel 2013), per un importo complessivo di 23.382.743 Euro. Per l'acquisto e/o la ristrutturazione della prima casa le anticipazioni sono state n. 843, mentre n. 599 quelle per spese mediche e n. 999 relative ad ulteriori esigenze.
Le prestazioni in forma di capitale ammontano a 13.767.161 Euro e corrispondono a n.723 richieste (erano n. 922 nel 2013).
Le richieste di riscatto della posizione individuale, pari a 17.169.020 Euro: n. 1.200 per riscatto totale (n. 1.137 nel 2013) e n. 81 per riscatto parziale (n. 25 nel 2013).
Le richieste di trasferimento della posizione individuale ad altre forme pensionistiche complementari pervenute nell'anno 2014 sono pari a n. 532 (n. 475 nel 2013) per un importo complessivo pari a 9.154.635 Euro.
I trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari a Laborfonds nell'anno 2014 sono invece stati pari a n. 188, per un importo complessivo di 2.162.425 Euro (n. 151 nel 2013).
Nel corso dell'esercizio 2014 n. 6 aderenti hanno ricevuto la prestazione previdenziale in forma di rendita pensionistica, aggiungendosi ai n. 5 aderenti segnalati relativamente all'esercizio 2013 ed ai 7 relativamente all'esercizio 2012. Ammontano complessivamente a n. 23 gli aderenti a Laborfonds che ricevono la prestazione previdenziale in forma di rendita.

Rapporto con le Parti Istitutive
Nel corso dell'anno 2014 ha trovato conferma l'impegno delle Parti Istitutive di collaborazione e partecipazione alle principali iniziative di Laborfonds ed in particolare ad una serie di iniziative informative ed alle numerose assemblee tenutesi presso le aziende, in collaborazione con il Fondo.

Informazioni sull'ambiente di lavoro
In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2 Cod. Civ. si precisa che il Fondo ha svolto la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni, come previsto nel D.Lgs. 9 aprile 2008, n. 81 ("Testo unico sulla salute e sicurezza sul lavoro, attuazione dell'art. 1 della Legge 3 agosto 2007, n. 123 – GU n. 101 del 30 aprile 2008, suppl. ordinario n. 108") e ha preso tutte le misure generali e specifiche per un miglioramento programmato e continuo dei luoghi di lavoro e per la tutela della salute e la sicurezza dei dipendenti.

Privacy informatica
Il Fondo ha ulteriormente migliorato gli standard di sicurezza del trattamento dei dati personali, sia cartacei sia informatici (soprattutto per le parti gestite dal service amministrativo), in ottemperanza alle disposizioni di settore e si è adeguato alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 e ss.mm. secondo i termini e le modalità ivi indicate.
Pur essendo venuto meno l'obbligo di redigere ed aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS), il Fondo ha scelto di mantenere ed aggiornare tale documento, essendo lo stesso valido ausilio al fine della gestione della sicurezza informativa e ha altresì mantenuto la richiesta di poter ricevere analogo documento da parte del service amministrativo al quale è delegata la gestione delle attività afferenti alla sicurezza informativa e del trattamento dei dati.

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Con l'approvazione del Decreto del Presidente della Regione del 19 dicembre 2014 n. 84 (il Decreto), concernente "*Modifiche al nuovo regolamento sulle modalità applicative delle norme di attuazione dello statuto speciale di autonomia approvate con D.Lgs. 12 aprile 2001, n. 221 e della legge regionale 27 febbraio 1997, n. 3 e successive modifiche, approvato con decreto del Presidente della Regione 7 settembre 2010, n. 11/L",* la fornitura di servizi logistici da parte di Pensplan Centrum "*può essere intesa come ausilio - coordinamento - organizzazione dell'approvvigionamento delle necessità materiali dei fondi, ma non un sostegno delle relative spese*". Conseguentemente, tali servizi non potrebbero più considerarsi essenziali*, "tenuto conto del livello di sviluppo raggiunto dai suddetti Fondi pensione in termini di iscritti attraverso le quote di adesione*". Pensplan Centrum si occuperà pertanto del (solo) "*funzionamento dei fondi sotto il profilo amministrativo – contabile*" posto che il provvedimento normativo in questione elimina dal Decreto del Presidente della Regione 7 settembre 2010, n. 11/L e successive modifiche il riferimento ai servizi cc.dd. logistici il cui svolgimento da parte di Pensplan Centrum è tuttavia consentito "*solo verso corrispettivo, tramite appositi accordi con i Fondi*".

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A seguito di quanto riferito al paragrafo che precede il service amministrativo ha prontamente ribadito al Fondo (a gennaio 2015) l'intenzione della Regione di voler "*espungere"* i servizi logistici dal novero dei servizi che la stessa si impegna a fornire gratuitamente ai fondi pensione convenzionati tramite Pensplan Centrum S.p.A.. E' stato quindi formalmente comunicato da quest'ultima l'immediato esercizio della facoltà di recesso prevista dalla convenzione in essere, relativamente allo svolgimento dei servizi logistici, con effetto a far data dal 1° agosto 2015.

A fronte della necessità per il Fondo di poter continuare a beneficiare delle attività e/o dei servizi di cui all'Allegato 5 alla convenzione con Pensplan Centrum, che come detto vengono meno – nella loro forma gratuita – a far data dal 1° agosto 2015, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto dei maggiori costi nella determinazione del bilancio preventivo per l'esercizio 2015 deliberato a fine gennaio (per il far fronte alle aumentate spese amministrative il Consiglio ha approvato di incrementare la percentuale prelevata dal patrimonio del Fondo dallo 0,03% per il 2014 allo 0,04% per il 2015).
Nel corso del primo semestre del 2015, quindi, saranno poste in essere tutte una serie di attività, anche di carattere organizzativo, finalizzate a garantire la continuità delle attività in argomento, non più attraverso il supporto di Pensplan Centrum.
Dal 2 febbraio 2015 ha preso avvio presso il Fondo la cosiddetta "gestione diretta" di parte del patrimonio della Linea Bilanciata. Ciò a fronte dell'intercorsa modifica statutaria e del cosiddetto progetto "Investimenti Locali" di cui si è già detto infra. Il 2 febbraio, infatti, il Fondo ha formalizzato la sottoscrizione di quote del Fondo Strategico Trentino Alto Adige (Comparto Trento e Comparto Bolzano) per un controvalore di Euro 53.400.000. In connessione con l'avvio della "gestione diretta" sono stati posti in essere una serie di rafforzamenti riguardo all'organizzazione interna, soprattutto per la parte relativa al controllo e monitoraggio della gestione finanziaria.
A fronte di deliberazioni assunte da parte del Consiglio di Amministrazione a fine 2014 sono state avviate ad inizio 2015 una serie di attività finalizzate al rinnovo (ad aprile 2015) delle convenzioni di gestione relativamente alla Linea Bilanciata ed alla Linea Dinamica. Nell'occasione il Fondo provvederà ad adeguarsi anche alle previsioni del DM n. 166/2014 in tema di limiti agli investimenti.
In data 4 febbraio 2015 è stato notificato al Fondo un ricorso ex art. 700 c.p.c. promosso da alcuni aderenti, esponenti di una associazione sindacale non parte istitutiva del Fondo, per contestare il meccanismo elettorale adottato dal Fondo stesso.
A scioglimento della riserva assunta in data 16 febbraio 2015, il Giudice ha rigettato la suddetta azione cautelare ritenendo le argomentazioni esposte dai ricorrenti totalmente smentite dalla documentazione in atti e conseguentemente liquidando le spese a favore del Fondo in Euro 6.749, oltre accessori.

Prospettive e strategie per il futuro

Nel corso del 2015 saranno effettuate una serie di nuove iniziative di informazione previdenziale e di promozione di Laborfonds. Saranno inoltre potenziate le iniziative di collaborazione e di informazione con le Parti Istitutive del Fondo e con i Patronati con i quali sono in via di definizione le convenzioni finalizzate alla raccolta delle adesioni al Fondo.
Oggetto di ulteriore rafforzamento la partnership con State Street, banca depositaria del Fondo.

Via della Mostra | Mustergasse, 11/13
39100 Bolzano | Bozen
T. +39 0471 31 76 70
F. +39 0471 31 76 71
Cod. fisc. | St.-Nr. 94062990216

Conclusioni

Il Consiglio di Amministrazione di Laborfonds ritiene che i risultati registrati nell'esercizio 2014 relativi alla gestione finanziaria e la stabilità del numero di aderenti siano la sostanziale conferma della tenuta del Fondo e del progetto avviato da ormai oltre un decennio a favore delle lavoratrici e dei lavoratori della Regione Trentino Alto Adige-Südtirol.

Il Consiglio di Amministrazione esprime infine il proprio ringraziamento per il lavoro svolto dalla Direzione e dalla struttura del Fondo, in special modo per quanto attiene i risultati perseguiti in ordine al rafforzamento della parte organizzativa e di presidio dei controlli sulla gestione finanziaria.

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,
il Consiglio di Amministrazione ringrazia per la fiducia accordata nel corso non solo dell'esercizio 2014 ma dell'intero triennio di incarico 2012-2014, rimane a disposizione per ogni chiarimento ritenuto necessario in merito al bilancio dell'esercizio 2014, che sottopone alla Vostra approvazione.

Bolzano, 12 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Antonello Briosi

Laborfonds
Di più per il tuo futuro
Dein Plus für die Zukunft

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige
Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2014

- Bilancio d'esercizio al 31.12.2014
  - 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 della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	2.136.252.554	1.947.514.621
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	4.984.503	4.343.356
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.141.237.057**	**1.951.857.977**
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-7.666.384	-4.920.571
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-107.709.986	-228.628.969
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-827.787	-687.194
50	DEBITI DI IMPOSTA	-21.648.708	-12.640.822
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**-137.852.865**	**-246.877.556**
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**2.003.384.192**	**1.704.980.421**
	CONTI D'ORDINE	**232.054.547**	**170.554.702**

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	129.978.886	137.248.209
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	194.212.048	119.570.056
40	ONERI DI GESTIONE	-4.129.825	-3.180.049
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	190.082.223	116.390.007
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-8.683	-462
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**320.052.426**	**253.637.754**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-21.648.655	-12.637.825
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**298.403.771**	**240.999.929**

Bolzano, 12 marzo 2015

Il Consiglio d'Amministrazione

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA GARANTITA

Sede legale: Via della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	170.688.696	151.697.389
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	69.521	51.366
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**170.758.217**	**151.748.755**
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-346.393	-102.936
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-4.382.112	-2.208.298
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-87.435	-81.155
50	DEBITI DI IMPOSTA	-217.245	-266.922
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**-5.033.185**	**-2.659.311**
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**165.725.032**	**149.089.444**
	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	14.751.932	13.357.605
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	2.469.910	2.920.167
40	ONERI DI GESTIONE	-369.009	-320.243
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	2.100.901	2.599.924
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**16.852.833**	**15.957.529**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-217.245	-263.925
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**16.635.588**	**15.693.604**

Bolzano, 12 marzo 2015

Il Consiglio d'Amministrazione

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA PRUDENTE-ETICA

Sede legale: Via della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	170.329.878	134.899.930
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	66.716	50.139
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**170.396.594**	**134.950.069**
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-269.339	-75.501
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-3.488.749	-1.625.577
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-74.774	-68.957
50	DEBITI DI IMPOSTA	-2.140.965	-572.519
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**-5.973.827**	**-2.342.554**
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**164.422.767**	**132.607.515**
	CONTI D'ORDINE	**0**	**0**

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	15.164.394	15.099.449
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	19.114.550	5.606.952
40	ONERI DI GESTIONE	-322.727	-261.575
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	18.791.823	5.345.377
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**33.956.217**	**20.444.826**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-2.140.965	-572.519
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**31.815.252**	**19.872.307**

Bolzano, 12 marzo 2015

Il Consiglio d'Amministrazione

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA BILANCIATA

Sede legale: Via della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.730.335.419	1.607.565.163
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	4.807.301	4.231.451
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.735.142.720**	**1.611.796.614**
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-6.959.196	-4.726.310
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-98.999.355	-223.216.569
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-571.094	-477.819
50	DEBITI DI IMPOSTA	-18.575.053	-11.225.403
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**-125.104.698**	**-239.646.101**
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	**1.610.038.022**	**1.372.150.513**
	CONTI D'ORDINE	**229.167.886**	**170.554.702**

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	93.547.859	102.775.121
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	166.212.391	105.798.528
40	ONERI DI GESTIONE	-3.297.741	-2.623.540
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	162.914.650	103.174.988
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	**256.462.509**	**205.950.109**
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-18.575.000	-11.225.403
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	**237.887.509**	**194.724.706**

Bolzano, 12 MARZO 2015 Il Consiglio d'Amministrazione

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA DINAMICA

Sede legale: Via della Mostra 11/13, 39100 BOLZANO
Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	64.898.561	53.352.139
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	40.965	10.400
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	64.939.526	53.362.539
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-91.456	-15.824
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-839.770	-1.578.525
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-94.484	-59.263
50	DEBITI DI IMPOSTA	-715.445	-575.978
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-1.741.155	-2.229.590
100	**ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**	63.198.371	51.132.949
	CONTI D'ORDINE	2.886.661	0

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2014	ANNO 2013
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	6.514.701	6.016.034
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	6.415.197	5.244.409
40	ONERI DI GESTIONE	-140.348	25.309
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	6.274.849	5.269.718
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-8.683	-462
70	**VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)**	12.780.867	11.285.290
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-715.445	-575.978
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	12.065.422	10.709.312

Bolzano, 12 marzo 2015

Il Consiglio d'Amministrazione

Nota integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (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.
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 e 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 - costituito in data 2 aprile 1998 con atto redatto dal Notaio 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. 252/05, a carattere territoriale ed intercategoriale e a capitalizzazione individuale.
Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio d'Amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente ed il Collegio dei Sindaci.
Le risorse finanziarie di Laborfonds sono integralmente affidate in gestione, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente, mediante convenzione con soggetti gestori abilitati.
Il Fondo ha una gestione multicomparto con 4 linee di investimento. Nello specifico si tratta di:
Linea Garantita
Composizione: a livello strategico la gestione prevede il 95% delle risorse investite in strumenti obbligazionari ed il restante 5% investito in strumenti di natura azionaria. Il peso di tali ultimi strumenti non può superare in ogni caso il 10% delle risorse affidate in gestione.
La gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. 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 presente comparto è destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente.
Il gestore della linea è Pioneer Investment Management SGRpA.
Linea Prudente-Etica
Composizione: a livello strategico la gestione prevede il 10% delle risorse investite in strumenti di natura monetaria, il 70% in strumenti obbligazionari ed il restante 20% in strumenti di natura azionaria. Il peso di tali ultimi strumenti non può superare in ogni caso il 25% delle risorse affidate in gestione.
Il comparto persegue l'obiettivo dell'incremento del patrimonio attraverso una politica d'investimento attenta agli aspetti etici. Gli investimenti sono indirizzati verso titoli collegati ad attività che non siano in evidente contrasto con l'ambiente, i diritti fondamentali dell'uomo ecc. 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 propensi all'investimento con particolare attenzione agli aspetti etici e di natura sociale con una componente azionaria ridotta.
Il gestore della linea è Credit Suisse (Italy) S.p.A..
Linea Bilanciata
Composizione: a livello strategico la gestione prevede che il 5% delle risorse sia investito in strumenti di natura monetaria, il 60% in strumenti obbligazionari e il restante 35% in strumenti di natura azionaria. L'investimento massimo in azioni è pari al 40% del patrimonio del comparto.

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.
I gestori della linea sono Eurizon Capital SGR S.p.A. e BlackRock Investmentent Management UK Ltd.
Linea Dinamica
Composizione: a livello strategico la politica di investimento prevede il 5% delle risorse investite in strumenti di natura monetaria, il 45% in strumenti obbligazionari ed il restante 50% in strumenti di natura azionaria. Il limite massimo per gli investimenti in quest'ultima tipologia di strumenti finanziari è fissato nel 60%.
Il comparto persegue l'obiettivo dell'elevata crescita del patrimonio attraverso un investimento prevalentemente azionario e quindi con una potenziale assunzione di rischio più 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 gestore della linea è BlackRock Investmentent Management UK Ltd.

I gestori Pioneer Investment Management SGR S.p.A., Credit Suisse (Italy) S.p.A. e BlackRock Investmentent Management UK Ltd per la gestione della quota di risorse assegnata loro, attuano una politica di investimento di tipo attivo nei confronti del parametro di riferimento (benchmark) e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo/comparto. Il gestore BlackRock svolge inoltre un'attività di copertura dal rischio per l'intero portafoglio della Linea Bilanciata relativamente all'esposizione azionaria, valutaria e alla duration. Il gestore Eurizon Capital SGR, invece, attua una politica di investimento cosiddetta passiva, con l'obiettivo di replicare il benchmark di riferimento. Nel raggiungere gli obiettivi prefissati ogni gestore è impegnato a monitorare costantemente la volatilità delle differenze di rendimento mensili (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 con Generali Italia S.p.A..
La Banca Depositaria del Fondo è State Street Bank S.p.A..
Laborfonds, nell'esercizio 2014, ha gestito le prestazioni relative alle erogazioni conseguenti a richieste di capitale, rendita, riscatto, trasferimento e anticipazione degli aventi diritto.

b) Criteri di valutazione

Nel formulare il bilancio non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5. della sopraccitata deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.
I criteri di valutazione non sono variati rispetto all'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.

Qui di seguito verranno meglio precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del bilancio:

- <u>Cassa e depositi bancari</u>
  I fondi cassa e i depositi bancari sono valutati al valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

- <u>Crediti per operazioni pronti contro termine</u>
  Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- <u>Strumenti finanziari quotati</u>
  Gli strumenti finanziari quotati sono valutati al valore del giorno di valorizzazione della quota.
  Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:
  - Titoli di stato quotati italiani — prezzo di chiusura da MOT (trade)
  - Titoli di capitale quotati italiani — prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
  - Titoli di stato quotati esteri — prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) o, in caso cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, bid price contributore TRAX (ex XTRAKTER)

□ Titoli di capitale quotati esteri	prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
□ Titoli di debito quotati	prezzo di chiusura (last price) o bid price contributore TRAX (ex XTRAKTER)
□ Strumenti derivati	prezzo di chiusura della borsa di riferimento
□ Quote di O.I.C.R.	prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani, il mercato di riferimento è il MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni).

Le fonti informative (price provider) utilizzate per l'individuazione dei prezzi di cui sopra sono "Telekurs Financial", o in aggiunta "Bloomberg" o "Reuter".

□ Strumenti finanziari non quotati
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio.

□ Cambi
Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente 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 stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

□ Immobilizzazioni immateriali
Marchi
Il conto accoglie i costi sostenuti per la registrazione del marchio del Fondo.
Per tali costi è stato ritenuto opportuno, in considerazione della loro lunga durata, ammortizzarli in un periodo di diciotto anni.
Oneri pluriennali
Il conto accoglie i costi di pubblicazione dei bandi per l'assegnazione della gestione finanziaria per alcuni comparti, i costi relativi allo studio per la revisione dell'asset. Tali costi vengono ammortizzati in tre anni.
Il conto accoglie inoltre i costi relativi alla realizzazione del nuovo sito web del Fondo, che vengono ammortizzati in cinque anni.

□ Immobilizzazioni materiali
Non risultano iscritti in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio immobilizzazioni materiali da ammortizzare.

□ Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Comprende l'ammontare delle quote accantonate a fronte dei debiti nei confronti del personale dipendente per trattamento di fine rapporto lavoro subordinato in conformità alle disposizioni di legge, di contratti collettivi di categoria e di accordi aziendali determinate a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile. L'ammontare del fondo è al netto della quota accantonata a forme pensionistiche complementari.

□ Crediti/Debiti di imposta
I fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che fino alla valorizzazione del 16 giugno 2014 veniva commisurata all'11 per cento sul risultato netto maturato (a fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.

Il comma 6-*ter*, inserito nell'articolo 4 in sede di conversione del decreto n. 66 del 24 aprile 2014, ha aumentato dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dovuta sul risultato netto maturato per l'anno 2014.
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 vengono incassati su un unico conto corrente di raccolta comune a tutti i comparti e vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. Contabilmente vengono poi attribuiti ai singoli comparti di competenza una volta riconciliati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

- Oneri e proventi
  Gli oneri e 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" che comporta il rilascio al Fondo, con riferimento alle singole posizioni individuali, della garanzia di restituzione del capitale.
  Il valore delle garanzie è posto pari alla differenza, se positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di fine esercizio e il valore corrente delle posizioni individuali.
  Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano differenze positive da imputare a tale voce.

- Conti d'ordine
  Nei conti d'ordine vengono registrate le poste che non rientrano nelle attività o passività del Fondo, ma di cui è necessario dare evidenza contabile.
  Rientrano quindi:
  - le operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari non ancora regolate e le relative controparti di borsa
  - i contratti futures e option
  - i contributi previdenziali dovuti, ma non ancora incassati.

c) I criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi e ai comparti

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun comparto. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa. Gli schemi di conto economico e stato patrimoniale presentano il raffronto con i dati dell'esercizio precedente.
Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti sulla base del budget e del numero di aderenti iscritti ai singoli comparti alla fine di ogni mese.
Gli interessi maturati sui conti corrente di raccolta e di spese amministrative vengono ripartiti sui comparti in base al patrimonio dei singoli comparti 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 fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti nei 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 17 giugno 1998 e successive modificazioni della COVIP 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 viene 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 e proventi stabiliti in misura fissa durante l'anno di esercizio 2014 e quelli variabili che necessitano di una stima prudente al fine di determinare gli oneri e i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.

Gli oneri stabiliti in misura fissa nell'esercizio 2014 sono costituiti dai compensi agli amministratori, dai compensi spettanti ai sindaci, dai contributi previdenziali a carico del Fondo Pensione Laborfonds per i collaboratori coordinati e continuativi, dai compensi spettanti ai delegati, dai compensi spettanti per il controllo interno, dalle quote associative ad associazioni di categoria, da spese per assicurazioni e dagli ammortamenti. Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi come previsto dall'art. 17 del D. Lgs. 252/05, modificato dall'art. 4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n.66 convertito con modificazioni dalla L. 23 giugno 2014 n. 89 che ha disposto l'aumento dall'11% all'11,50% e circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto "*Legge 23 dicembre 2014, n.190. Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014"*, nonché le spese bancarie di tenuta conti correnti stabilite, nella convenzione per il servizio di banca depositaria stipulata tra il Fondo Pensione Laborfonds e State Street Bank, con un forfait fisso pari a Euro 1.550,00 e le spese di bollo applicate sui depositi bancari e sui dossier titoli.
Riguardo ai proventi a tasso fisso incamerati nell'anno 2014, precisiamo che si tratta di interessi attivi maturati sui singoli conti correnti accessi presso la banca depositaria e di interessi maturati sui titoli a reddito fisso in portafoglio.
Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati in rapporto al periodo di maturazione.
Gli stipendi, i contributi previdenziali e relativi costi maturati (13ª, 14ª, TFR, permessi e ferie), relativi al personale dipendente, vengono rilevati mensilmente e quindi considerati al fine del calcolo del valore della quota.

Gli oneri di gestione relativi alle commissioni spettanti ai gestori finanziari e alla banca depositaria vengono determinati secondo i criteri stabiliti nelle relative convenzioni ed imputati sul comparto di competenza.

La stima si è resa 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 loro effettiva liquidazione, quali le spese postali e di affrancazione, le spese di pubblicità e di inserzione, i costi marketing, il rimborso delle spese di viaggio agli amministratori e al personale dipendente, le spese di cancelleria, le tasse di competenza dell'esercizio, i valori bollati, le spese telefoniche, le spese per formazione ed aggiornamento, i compensi a terzi, le spese per affitto locali, i costi per la sicurezza del lavoro ai sensi della normativa 81/2008, le spese per consulenze, le spese per Infoprovider e advisor finanziari. Tale stima è stata effettuata con cura adottando i seguenti criteri:

- analisi dello sviluppo degli oneri nei periodi precedenti tenendo comunque conto del crescente numero degli aderenti e quindi del maggiore volume atteso degli oneri stessi;
- considerazione degli adempimenti previsti da disposizioni normative o regolamentari (pubblicazione di bandi, traduzioni, vidimazione libri sociali, bollature);
- attività e frequenza delle adunanze degli organi del Fondo Pensione Laborfonds (consiglio di amministrazione, assemblea dei delegati, controllo interno);
- progetti programmati e relative modalità di esecuzione (creazione di task force).

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

In base all'art. 5 dello Statuto del Fondo Pensione Laborfonds possono aderire al Fondo, anche per effetto di conferimento del solo TFR, quand'anche eventualmente in modo tacito:
a) i lavoratori dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo che svolgono la loro attività nel territorio del Trentino-Alto Adige le cui tipologie

di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, locali o aziendali;
b) 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.
2. 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.
3. Sono inoltre associati al Fondo i datori di lavoro alle cui dipendenze operano i lavoratori associati.
Al 31 dicembre 2014 al Fondo Pensione Laborfonds risultano iscritti 114.422 dipendenti (contro 113.657 iscritti al 31.12.2013) di cui 37.228 (contro 35.790 al 31.12.2013) di prima occupazione successiva al 28.04.1993 - appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino-altoatesino.
Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi a n. 15 contratti collettivi, i più significativi per dimensioni di iscritti a Laborfonds. Il totale dei contratti collettivi è pari a n. 318.

Iscritti per contratto collettivo di lavoro (i 15 più significativi)

Contratti collettivi di lavoro	Iscritti complessivi
CONTRATTO INTERCOMPARTIMENTALE ALTO ADIGE	19.861
CCPL PROV. AUT. TRENTO ED ENTI FUNZIONALI - COMUNI E CONS. IPAB - COMPRENSORI - APT DEL TRENTINO	12.904
CCNL TERZIARIO DISTRIBUZIONE SERVIZI	12.260
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - INDUSTRIA	9.527
CCP PERSONALE DOCENTE, EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1°-2° GRADO PROVINCIA BZ	5.342
CCPL PERSONALE DOCENTE SCUOLA A CARATTERE STATALE DEL TRENTINO	3.623
CCPL PERSONALE DELL'AREA NON DIRIGENZIALE DEL COMPARTO SANITA' DELLA PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO	3.388
CCNL EDILI - INDUSTRIA	2.564
CCNL GOMMA E PLASTICA - INDUSTRIA	2.073
CCNL INDUSTRIA ALIMENTARE E SETTORI AFFINI	1.816
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI - ARTIGIANATO	1.696
CCNL AUTOFERROTRANVIERI	1.638
CCNL AZIENDE SETTORE TURISMO	1.387
CCNL LEGNO ARREDAMENTO - INDUSTRIA	1.116
CCPL SCUOLE PRIVATE CHE APPLICANO IL CONTRATTO DELLE SCUOLE MATERNE DEL TRENTINO	1.027

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci riferiti agli ultimi due esercizi:
La seguente tabella riporta i compensi agli amministratori e sindaci deliberati nell'Assemblea dei delegati del 20 aprile 2012, in sede di rinnovo degli organi sociali, riferiti agli ultimi due esercizi:

Compensi	anno 2014	anno 2013
Amministratori	165.141	148.226
Sindaci	87.547	87.188

g) Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2014 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2014, contributi per Euro 193.690.566 che sono stati suddivisi in quote. Tali quote sono state accreditate agli aderenti secondo quanto da ciascuno versato. I contributi incassati nel mese di dicembre ancora da convertire in quote sono pari ad Euro 4.304.879.
I versamenti relativi al quarto trimestre 2014, per disposizioni della COVIP sulla redazione dei bilanci dei Fondi pensione, non risultano dai dati contabili essendo stati incassati da Laborfonds a far data dal 16 gennaio 2014.

Prestazioni
Di seguito il riepilogo delle prestazioni disinvestite nel corso dell'esercizio 2014:
- le anticipazioni ammontano ad Euro 23.382.743 e corrispondono a 2.441 richieste;
- le prestazioni in forma di capitale ammontano ad Euro 13.767.161 e corrispondono a 723 richieste;
- le trasformazione in rendita ammontano ad Euro 238.122 e corrispondono a 6 richieste;
- i riscatti ammontano ad Euro 17.169.020 e corrispondono a 1.200 richieste di riscatto totale e a 81 richieste di riscatto parziale;
- i trasferimenti ad altro fondo ammontano ad Euro 9.154.635 e corrispondono a 532 richieste..

Oneri Amministrativi
Va rammentato che gli oneri amministrativi risultano contenuti anche per il fatto che il Fondo Pensione Laborfonds può usufruire, ai sensi della legge regionale n. 3/97, a titolo gratuito dei servizi amministrativi, contabili e logistici. Con delibera 273 del 19.12.2014 la Regione Trentino Alto Adige ha stabilito che per i fondi pensione convenzionati, tra cui il Fondo Pensione Laborfonds, non saranno più forniti a titolo gratuito i servizi logistici.

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.
Il dettaglio della ripartizione delle varie voci viene fornito nei rendiconti dei singoli comparti.

ATTIVITA'

Le attività del Fondo si suddividono in:
a) Cassa e depositi bancari che comprende i seguenti saldi al 31.12.2014:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Conto corrente afflussi 068244450178	4.304.879	3.931.586
Conto corrente spese amministrative BZ 100000001980	336.228	0
Conto corrente spese amministrative 068244450380	20.149	266.552
Conto corrente spese amministrative TN 100000001785	8.117	0
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	350	1.702
Cassa valori bollati	329	351
Fondo cassa presso la sede di Trento	12	12
Totale	**4.670.064**	**4.200.203**

b) Immobilizzazioni immateriali
In questa voce sono compresi Euro 82.214 per lo studio di una asset allocation strategica, per le spese per la ricerca dei nuovi gestori per i comparti "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica" e le spese per la realizzazione del nuovo sito web e Euro 21.593 per le spese riguardanti il nuovo marchio del Fondo.

Immobilizzazioni immateriali	
Esistenze iniziali	**50.572**

Incrementi da	
Acquisti	91.874
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	38.639
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	**103.807**

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2014:

Descrizione	**Anno 2014**	**Anno 2013**
Crediti per interessi bancari maturati da incassare	83.242	28.942
Credito verso Erario	3.658	1.168
Risconti attivi	14.775	15.476
Buoni pasto competenza esercizio successivo	*2.119*	2.376
Servizio prestato dalla Mefop competenza esercizio successivo	*1.247*	2.037
Assicurazione D&O competenza esercizio successivo	*11.270*	10.924
Altri costi competenza esercizio successivo	*139*	139
Fornitori c/anticipi	0	1.002
Filippo Avv.Augusto	0	1.002
Crediti per dipendenti imp.sostitutiva Tfr	7	27
Altre attività della gestione amministrativa	**101.682**	**46.615**

La voce "Crediti per interessi bancari da incassare" rileva gli interessi bancari maturati alla fine dell'esercizio sul conto bancario relativo alla gestione amministrativa e sul deposito bancario destinato all'incasso dei contributi (068244450178) e non ancora incassati.

PASSIVITA'

Le passività del Fondo si suddividono in:

a) TFR

L'ammontare del fondo per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, in ottemperanza all'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.

La seguente tabella indica le variazioni intervenute durante l'esercizio nella consistenza della voce "Fondo TFR":

Descrizione	**Anno 2014**	
Esistenza al 31.12.2013		26.273
TFR lordo maturato anno 2014		23.699
TFR su retribuzione accantonato al fondo	*4.540*	
Rateo TFR su 13° e 14° maturate	*757*	
Rivalutazione TFR	*394*	

Quota accantonata a fondo pensione compl.	*18.008*	
(meno) rateo TFR su 14° e 13° maturate		757
(meno) contributi fondo solidarietà		1.448
(meno) imposta sostitutiva		43
(meno) Tfr erogato		0
(meno) Quota accantonata a fondo pensione compl.		18.008
Totale TFR al 31.12.2014		**29.716**

b) Altre passività della gestione amministrativa

La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio della voce "altre passività della gestione amministrativa".

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi	-394.266	-311.295
Fatture da ricevere	-70.359	-72.368
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-50.294	-53.632
Debiti v/amministratori	-42.742	-22.769
Debiti v/fornitori	-29.314	-62.153
Debiti v/delegati per rimborsi forfetari	-19.336	-13.207
Debito banca depositaria	-15.412	0
Esattoria c/ritenute dipendenti	-14.910	-15.679
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-14.888	-13.921
Debiti verso dipendenti per retribuzione	-14.224	-10.165
Debiti v/INPS dipendenti	-14.088	-15.852
Debiti v/fondo previdenza complementare	-7.486	-6.908
Esattoria c/ritenute 1040-1041	-1.529	0
Debito carte credito da addebitare	-245	0
Debiti v/INAIL	-28	-197
Debiti v/INPS collaboratori	0	-5.436
Esattoria c/ritenute collaboratori	0	-11.373
Totale	**-689.121**	**-614.955**

CONTO ECONOMICO

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
a) Contributi per oneri amministrativi	**1.430.110**	**1.188.930**
Quota di iscrizione	12.667	11.893
Quota associativa annuale	1.013.124	1.019.107
Introiti per interessi di mora	11.401	3.669
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	475.889	0
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	311.295	465.556
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-394.266	-311.295
c) Spese generali e amministrative	**-1.106.010**	**-896.070**
Compensi Amministratori	-165.141	-148.226
Servizio supporto funzione finanza	-145.149	0
Servizio reportistica Risk	-115.440	-113.516
Contributo Covip	-94.712	-94.136

Spedizione comunicazione periodica	-89.378	0
Marketing	-88.740	-173.384
Compensi ai sindaci, compresa IVA	-87.547	-87.188
Compensi per controllo interno	-58.800	-60.017
Spese postali e di affrancazione	-46.423	-36.851
Assicurazione D&O	-33.859	-21.849
Stampa comunicazione periodica	-32.907	0
Compensi a terzi, compresa IVA	-32.034	-35.618
Rimborso piè di lista dipendenti	-21.380	-19.169
Compensi ai Delegati	-18.472	-19.833
Compenso Mefop	-13.257	-12.159
Quote associative Assofondipensione	-10.319	-10.312
Assistenza legale	-8.985	0
Spese per formazione e aggiornamento	-8.892	-5.939
Advisor	-8.540	-31.863
Spese di viaggio	-7.693	-7.593
Imposta di bollo	-6.567	-5.501
Spese telefoniche	-2.777	-3.111
Altri costi	-2.295	-2.701
Quote associative Assoprevidenza	-1.500	0
Spese di rappresentanza	-1.393	-540
Tasse di competenza dell'esercizio	-1.105	-830
Affitti passivi	-1.085	-629
Spese di cancelleria	-854	-4.324
Sicurezza sul lavoro 81/08	-494	-304
Domini internet	-158	-156
Spese bancarie incasso bolli c/c	-114	0
Spese di pubblicità e inserzioni	0	-321
d) Spese per il personale	**-404.664**	**-393.513**
Stipendi e retribuzioni	-293.393	-286.748
Oneri sociali dipendenti	-81.269	-79.272
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-18.008	-15.810
Accantonamento TFR	-4.704	-4.970
Contributi fondo pensione Laborfonds	-4.635	-4.157
Costo QUAS	-1.507	-1.244
Premi INAIL dipendenti	-948	-1.162
Costo Quadrifor	-200	-150
e) Ammortamenti	**-38.639**	**-15.385**
Ammortamento oneri pluriennali	-36.849	-13.595
Ammortamento marchi e brevetti	-1.790	-1.790
g) Oneri e proventi diversi	**110.520**	**115.576**
Rimborso spese Pensplan Centrum	116.233	113.516
Interessi attivi su depositi bancari	12.780	10.575
Risarcimento danni	5.707	0
Sopravvenienze attive	880	10.301
Arrotondamenti attivi	8	7
Oneri diversi	0	-16.000

Arrotondamenti passivi	-246	-27
Ammende e multe	-5.599	-133
Sopravvenienze passive	-19.243	-2.663
TOTALE	**-8.683**	**-462**

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La quota di iscrizione comprende tutti i contributi che sono stati aggiunti al primo versamento contributivo da parte degli associati. Tali contributi ammontano a Euro 5,16 per ciascun iscritto di cui Euro 2,58 a carico dell'azienda e Euro 2,58 a carico del lavoratore.

La quota associativa annuale, come si è già precisato, è stata fissata nell'anno 2014 in Euro 10,00, di cui Euro 5,00 da trattenere dalla contribuzione del lavoratore e Euro 5,00 da trattenere dalla contribuzione del datore di lavoro. E' previsto uno sconto di Euro 2,00 per gli aderenti che optano per l'invio delle comunicazioni in formato elettronico.

La voce "Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi" contiene la differenza positiva tra le quote associative complessivamente incassate (quote di iscrizione e quote associative) e gli oneri amministrativi.

A partire dall'esercizio 2014 il Fondo ha introdotto una commissione percentuale sul patrimonio dello 0,03% a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Non sono state sostenute spese di tale natura.

c) Spese generali ed amministrative:

Di seguito vengono dettagliati alcune spese di cui sopra:

- La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" pari ad Euro 394.266 si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa dei comparti "Linea Bilanciata", "Linea Garantita", "Linea Prudente-Etica". Tale somma è stata riscontata per finanziare oneri futuri.
- La voce "Servizio supporto funzione finanza" si riferisce al servizio di reportistica e analisi, tra i quali: Soft NAV, performance analysis, compliance monitoring, look through e Transaction Costs Analysis per la misurazione della qualità di esecuzione degli scambi. Tale servizio è fornito dalla State Street Bank S.p.A.
- Le voci "Stampa comunicazione periodica" di Euro 32.907 e "Spedizione comunicazione periodica" di Euro 89.378 si riferiscono ai costi relativi alla stampa e spedizione della comunicazione periodica che il Fondo deve inviare annualmente agli iscritti. Nell'esercizio precedente non erano presenti queste voci, in quanto la spesa veniva sostenuta da Pensplan Centrum.
- La voce "Spese postali e di affrancazione" di Euro 46.423 si riferisce alla regolare corrispondenza (acquisto francobolli) ed alle comunicazioni spedite tramite il fornitore Koinè.
- La voce "Compensi a terzi" per Euro 32.034 comprende costi relativi a consulenze varie. La maggior parte del costo si riferisce alla consulenza legale fornita dallo Studio Galante e Associati per Euro 21.411.
- La voce "Contributo Covip" di Euro 94.712 si riferisce al contributo di vigilanza dovuto alla COVIP in base alla contribuzione incassata nell'anno precedente a qualsiasi titolo.
- La voce "Compensi per Controllo interno" di Euro 58.800 si riferisce alle spese sostenute per l'Organo di Controllo del Fondo, la cui funzione a partire da marzo 2013 viene svolta dallo Studio Ellegi Consulenza Srl di Roma.
- La voce "Servizio reportistica Risk", pari ad Euro 115.440 si riferisce alle spese sostenute per la funzione esternalizzata di reportistica finanziaria che viene svolta dalla PensPlan Invest SGR SpA.

Tale spesa è stata rimborsata dal Pensplan Centrum SpA, come previsto dalla convenzione stipulata con il Pensplan Centrum stesso.

- La voce "Advisor" pari ad Euro 8.540 si riferisce alle spese sostenute per analisi della gestione finanziaria.

d) Spese per il personale

Le spese per stipendi e retribuzioni pari ad Euro 293.393 riguardano le retribuzioni lorde dei dipendenti. Nel totale sono compresi Euro 90.216 relativi lla retribuzione lorda dell Direttore Generale Responsabile del Fondo.

g) Oneri e proventi diversi

Di seguito il dettaglio delle voci più rilevanti:

- gli interessi attivi maturati durante l'esercizio 2014 sui conti bancari destinati alla gestione amministrativa pari ad Euro 153 e sul conto destinato all'incasso dei contributi pari ad Euro 12.627;
- il rimborso delle spese per il Risk Management e affitti passivi rientranti nei servizi logistici a titolo gratuito come da convenzione stipulata con il Pensplan Centrum, ammonta ad Euro 116.233;
- il saldo della voce "Sopravvenienze passive" iscritto in bilancio per un importo di Euro 19.243 è composto dai seguenti importi:

Spese assicurative anno precedente	Euro	794
Polizza spese legali anni precedenti	Euro	791
Costi amministrativi anni precedente	Euro	17.658

Numero medio dei dipendenti

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente del Fondo, che è composto al 31.12.2014 da 4 impiegati (di cui 2 messi a disposizione gratuitamente come previsto dalla convenzione con Pensplan Centrum per la fornitura di servizi logistici) e 4 quadri.

Categoria	Anno 2014	Anno 2013	Media
Dirigenti	0	0	0
Quadri	4	3	3,5
Impiegati	4	4	4
Totale	**8**	**7**	**7,5**

Nota integrativa

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.
Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, sarà esercitata la facoltà, prevista dall'art. 17 comma 2 del Decreto Legislativo n. 252/05 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"

II. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2014		Anno 2013
10	**Investimenti diretti**		**0**		**0**
20	**Investimenti in gestione**		**1.730.335.419**		**1.607.565.163**
	a)	Depositi bancari	90.165.157	42.585.065	
	c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	353.720.786	288.812.433	
	d)	Titoli di debito quotati	61.843.469	57.626.670	
	h)	Quote di O.I.C.R.	1.119.893.947	990.548.916	
	l)	Ratei e risconti attivi	3.864.071	3.471.592	
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	100.847.989	224.520.487	
30	**Garanzie di risultato su posizioni individuali**		**0**		**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**		**4.807.301**		**4.231.451**
	a)	Cassa e depositi bancari	4.686.436	4.183.051	
	b)	Immobilizzazioni immateriali	38.224	9.506	
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	82.641	38.894	
50	**Crediti d'imposta**		**0**		**0**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			**1.735.142.720**		**1.611.796.614**
10	**Passività della gestione previdenziale**		**-6.959.196**		**-4.726.310**
	a)	Debiti della gestione previdenziale	-6.959.196	-4.726.310	
20	**Passività della gestione finanziaria**		**-98.999.355**		**-223.216.569**
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	-98.999.355	-223.216.569	
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		**0**		**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**		**-571.094**		**-477.819**
	a)	T.F.R.	-26.238	-23.672	
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	-544.856	-454.147	
50	**Debiti d'imposta**		**-18.575.053**		**-11.225.403**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			**-125.104.698**		**-239.646.101**

100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.610.038.022**	**1.372.150.513**
	CONTI D'ORDINE	**229.167.886**	**170.554.702**

2.2 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2014		Anno 2013	
10	**Saldo della gestione previdenziale**			**93.547.859**		**102.775.121**
	a)	Contributi per le prestazioni	146.800.285		145.376.272	
	b)	Anticipazioni	-19.250.955		-12.715.894	
	c)	Trasferimenti e riscatti	-23.862.847		-17.989.811	
	d)	Trasformazioni in rendita	-131.026		-67.373	
	e)	Erogazioni in forma capitale	-10.007.598		-11.828.073	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**			**0**		**0**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**			**166.212.391**		**105.798.528**
	a)	Dividendi e interessi	9.286.533		9.483.664	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	156.925.858		96.314.864	
40	**Oneri di gestione**			**-3.297.741**		**-2.623.540**
	a)	Società di gestione	-2.671.013		-2.192.070	
	b)	Banca depositaria	-244.233		-431.470	
	c)	Altri oneri di gestione	-382.495		0	
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**			**162.914.650**		**103.174.988**
60	**Saldo della gestione amministrativa**			**0**		**0**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.068.820		887.193	
	c)	Spese generali ed amministrative	-836.799		-676.192	
	d)	Spese per il personale	-302.184		-297.020	
	e)	Ammortamenti	-13.076		-2.277	
	g)	Oneri e proventi diversi	83.239		88.296	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**			**256.462.509**		**205.950.109**
80	**Debiti d'imposta**			**-18.575.000**		**-11.225.403**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)			**237.887.509**		**194.724.706**

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

Di seguito viene riportato il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Fondo al 31.12.2014 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	31.12.14	31.12.13
INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.726.471.348	1.604.093.571
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	4.807.301	4.231.451
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	3.864.071	3.471.592
TOTALE ATTIVITA'	**1.735.142.720**	**1.611.796.614**

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-6.959.196	-4.726.310
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-98.999.355	-223.216.569
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-235.906	-228.656
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-335.188	-249.163
DEBITI DI IMPOSTA	-18.575.053	-11.225.403
TOTALE PASSIVITA'	**-125.104.698**	**-239.646.101**
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**1.610.038.022**	**1.372.150.513**
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	**90.573.296**	**84.966.677**
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	**17,776**	**16,149**

La Circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto "*Legge 23 dicembre 2014, n.190. Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014"*, ha disposto che la quota di fine anno tenga conto della disciplina fiscale previgente e che le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 andranno imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Di seguito, solo a titolo informativo, si riporta il prospetto della composizione e del valore del patrimonio con il calcolo dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi come previsto dall'art. 17 del D. Lgs. 252/05, modificato dall'art. 4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n.66 convertito con modificazioni dalla L. 23 giugno 2014 n. 89 che ha disposto l'aumento dall'11% all'11,50% e legge 23 dicembre 2014 n.190 che ha disposto un ulteriore aumento al 20%.

VOCI DEL PROSPETTO	31.12.14
INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.726.471.348
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	4.807.301
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	3.864.071
TOTALE ATTIVITA'	**1.735.142.720**
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-6.959.196
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-98.999.355
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-235.906
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-335.188
DEBITI DI IMPOSTA 11,5%	-18.575.053
DIFFERENZA DEBITI DI IMPOSTA 20%	-6.960.888
TOTALE PASSIVITA'	**-132.065.586**
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**1.603.077.134**
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	**90.573.296**
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	**17,699**

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2014, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	84.966.677,16568	Euro	1.372.150.513
Quote emesse	8.760.465,14724	Euro	146.848.340
Quote annullate	3.153.846,75759	Euro	53.304.276
Quote in essere alla fine dell'esercizio	90.573.295,55533	Euro	1.610.038.022

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

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2014 il Fondo Pensione Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e 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 decreto legislativo nr. 252/05.

Il Fondo Pensione Laborfonds aveva acquisito durante l'esercizio 2001 a titolo gratuito n. 1.500 azioni della società Mefop S.p.A., 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 e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni. Le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla COVIP, unicamente nella nota integrativa.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2014.

Gestore	Conferimenti in euro
EURIZON CAPITAL SGR SPA	53.700.000
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	30.900.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
EURIZON CAPITAL SGR SPA	Passiva	JPM EMU Government Bond Index	40,5%	JPMGEMLC	65% obbligazionario 35% azionario	
		JPM ELSI Aggregate Index	10,5%	JPILEILA		
		Iboxx Supranationals	5,5%	QW9M		
		Citigroup EuroBig ex EGBI Index	8,5%	SBNBEB		
		MSCI EUROPE TR net Index	20%	NDDUE15		
		MSCI North America TR net Index	10%	NDDUNA		
		MSCI JAPAN TR net Index	5%	NDDUJN		

BLACKROCK	Attiva	JPM EMU Government Bond Index	32,5%	JPMGEMLC	65% obbligazionario	AUD - CAD - CHF - DKK - GBP - JPY - NOK - PLN - SEK – USD - HUF
		JPM ELSI Aggregate Index	8%	JPILEILA		
		Iboxx Supranationals	5,5%	QW9M		
		Citigroup EuroBig ex EGBI Index	5,5%	SBNBEB		
		MSCI Europe TR net Index	20%	NDDUE15	35% azionario	
		MSCI North America TR net Index	10%	NDDUNA		
		MSCI Japan TR net Index	5%	NDDUJN		
		JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	13,5%	JPCAEU3M		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2014 risultano pari a Euro 1.730.068.865 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	**anno 2014**	**anno 2013**
a) Depositi bancari	90.165.157	42.585.065
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	353.720.786	288.812.433
d) Titoli di debito quotati	61.843.469	57.626.670
h) Quote di O.I.C.R.	1.119.893.947	990.548.916
l) Ratei e risconti attivi	3.864.071	3.471.592
n) Altre attività della gestione finanziaria	100.847.989	224.520.487
Totale	**1.730.335.419**	**1.607.565.163**

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2014:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
EURIZON CAPITAL SGR SPA	073014110163	EUR	1.303.326	0,08
	161009304190	JPY	2.426	0,00
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	001000000422	EUR	67.424.508	3,89
	161003373108	GBP	5.311.199	0,31
	161003373110	NOK	699	0,00
	161003373112	USD	2.971.867	0,17
	161003373113	JPY	771.745	0,04

	161003373114	AUD	1.977	0,00
	161003373131	DKK	365	0,00
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI INIZIALI	EUR	7.318.100	0,42
	MARGINI	EUR	387.141	0,02
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	068244450481	EUR	4.671.804	0,27
Totale			**90.165.157**	**5,20**

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IE0031080868	BLROCK EUR GOV BONDS - IST CLASS EUR	17.983.159,36	388.274.393,74	22,38%
2	EUR	LU0130322380	EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE SHS-I-	1.609.253,32	179.286.912,16	10,33%
3	EUR	LU0389812263	AMUNDI INDEX NORTH AMERICA CL M	373.614,61	96.751.240,44	5,58%
4	EUR	IE0031080645	BLROCK EURO CORP BOND IST CLASS	3.875.912,19	82.905.761,74	4,78%
5	EUR	IE00B0M62X26	(NA) ISHARES BARCLAYS EUR INFL. BOND	329.561,00	65.444.223,38	3,77%
6	EUR	LU0147392624	BGF EU FUND CAPITALISATION SHS X	490.397,99	54.277.249,53	3,13%
7	JPY	LU0328684104	PFLUX JAPAN INDEX - SHS IS JPY	460.610,12	47.694.477,53	2,75%
8	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQ FUND ACC SH AGENCY	443.211,09	45.729.944,09	2,64%
9	EUR	LU0147386659	BGF EUR MKTS FUND CAPIT. SHS X	1.560.289,02	36.932.041,10	2,13%
10	EUR	IE00B5781752	BLK EURO ULTRA SHORT BOND AG ACC EUR	269.548,32	30.003.423,50	1,73%
11	USD	LU0147417983	BGF US BASIC VALUE FUND SHS X	394.774,36	28.366.786,23	1,64%
12	USD	LU0154237142	BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X	868.964,18	21.264.249,89	1,23%
13	EUR	IE00BKWQ0Q14	(MI) SPDR MSCI EUROPE UCITS ETF CL EUR	90.919,00	14.470.668,04	0,83%
14	EUR	IT0005030504	BTP 1,5% 01/08/19	9.510.000,00	9.753.456,00	0,56%
15	GBP	LU0147381346	BGF UK FUND CAPITALISATION SHS X	88.265,07	9.747.799,87	0,56%
16	EUR	IT0004969207	BTP ITALIA 2,15% I/L ITCPIUNR 12/11/17	9.162.000,00	9.485.292,82	0,55%
17	EUR	EU000A1G0BP2	EFSF 1,25% 31/07/18	8.850.000,00	9.398.700,00	0,54%
18	JPY	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FUND SHS X2	218.693,00	8.959.742,13	0,52%
19	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	8.002.000,00	8.831.007,20	0,51%
20	EUR	ES00000121L2	SPAGNA 4,6% 30/07/19	7.010.000,00	8.214.318,00	0,47%
21	EUR	DE0001030534	GERMANY I/L 0,75% 15/04/18	6.395.127,35	6.999.769,37	0,40%
22	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	5.409.000,00	6.881.329,80	0,40%
23	USD	US912828B253	US TRE I/L 0,625% CPRJN14 INDEX 15/01/24	7.723.300,00	6.531.714,07	0,38%
24	EUR	IT0004898034	BTP 4,50% 01/05/23	4.985.000,00	6.074.222,50	0,35%
25	JPY	LU0497860428	BGF JAP VALUE FUND CAPIT. SHS X2	624.655,74	5.875.368,32	0,34%
26	EUR	ES00000126W8	SPAGNA 0,55% I/L 30/11/19 STRIP.	5.685.000,00	5.751.862,88	0,33%
27	EUR	IT0004889033	BTP 4,75% 01/09/28	4.502.000,00	5.703.133,60	0,33%
28	EUR	ES0000124I2	SPAGNA 2,1% 30/04/17	5.445.000,00	5.648.098,50	0,33%
29	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	3.652.000,00	5.620.062,80	0,32%
30	EUR	IT0004953417	BTP 4,50% 01/03/24	4.526.000,00	5.573.769,00	0,32%
31	EUR	BE0000332412	BELGIO 2,6% 22/06/24	4.460.000,00	5.175.830,00	0,30%
32	EUR	IT0004243512	BTP I/L 2,60% 15/09/23	3.853.000,00	4.986.197,16	0,29%
33	EUR	IT0004380546	BTP I/L 2,35% 15/09/19	4.018.000,00	4.815.092,25	0,28%
34	EUR	FR0011708080	FRANCIA OAT 1% 25/05/19	4.625.000,00	4.802.600,00	0,28%
35	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	3.653.000,00	4.739.767,50	0,27%
36	EUR	XS0272359489	BEI 3,875% 15/10/16	4.399.000,00	4.702.091,10	0,27%
37	EUR	XS0692728511	BEI 2,5% 15/10/18	4.265.000,00	4.658.233,00	0,27%

38	EUR	EU000A1G0A81	EFSF 1,5% 22/01/20	4.203.000,00	4.467.789,00	0,26%
39	EUR	IT0004604671	BTP I/L 2,1% 15/09/21	3.801.000,00	4.465.027,18	0,26%
40	EUR	EU000A1G0BB2	EFSF 0,875% 16/04/18	4.242.000,00	4.353.140,40	0,25%
41	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	3.680.000,00	4.335.776,00	0,25%
42	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	3.409.000,00	4.124.140,02	0,24%
43	EUR	IT0003745541	BTP I/L 2,35% 15/09/35	3.035.000,00	4.106.724,81	0,24%
44	EUR	ES00000124C5	SPAGNA 5,15% 31/10/28	3.027.000,00	4.062.839,40	0,23%
45	EUR	IT0004820426	BTP 4,75% 01/06/17	3.615.000,00	3.970.354,50	0,23%
46	EUR	IT0005004426	BTP I/L 2,35% 15/09/24	3.499.000,00	3.925.263,94	0,23%
47	USD	IE00B5BMR087	(LN) ISHARES S&P 500 - UCITS ETF (ACC)	24.910,00	3.909.665,64	0,23%
48	EUR	FR0000187635	FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	2.090.000,00	3.469.400,00	0,20%
49	EUR	FR0010916924	FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	2.737.137,00	3.457.825,17	0,20%
50	EUR	IT0004966401	BTP 3,75% 01/05/21	3.008.000,00	3.456.793,60	0,20%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:
Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente le operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
AMUNDI INDEX NORTH AMERICA CL M	9.347	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	2.430.781
BLROCK EUR GOV BONDS-IST CLASS EUR	43.150	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	930.940
BEI 3,625% 15/01/21	457.000	EURIZON	GOLDMAN SACHS INTERN.	564.376
EFSF 1,5% 22/01/20	543.000	EURIZON	CALYON PARIS	584.728
EUROPEAN UNION 2,375% 22/09/17	1.520.000	EURIZON	ROYAL BANK OF CANADA	1.628.615
PFLUX JAPAN INDEX – SHS IS JPY	12.790	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	1.324.696
Totale				**7.464.136**

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
(MI) SPDR MSCI EUROPE UCITS ETF CL EUR	1.293	EURIZON	BANCA IMI	207.294
(NA) ISHARES BARCLAYS EUR INFL.BOND	3.050	EURIZON	SG SOCIETE GEN.LONDON	606.353
BLROCK EURO CORP BOND IST CLASS	16.539,29	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	354.303
EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE SHS-I	26.135,553	EURIZON	EURIZON CAPITAL SGR	2.900.001
BEI 3,125% 15/10/15	1.321.000	EURIZON	HYPOVEREINSBANK	1.362.259
EFSF 1,75% 27/06/24	771.000	EURIZON	ROYAL BANK OF CANADA	849.241
ESM 2,125% 20/11/23	269.000	EURIZON	CALYON PARIS	304.985
EUROPEAN UNION 2,75% 21/09/21	150.000	EURIZON	CALYON PARIS	174.822
Totale				**6.759.258**

Informazioni sugli impegni di acquisto e di vendita di futures:
Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente i contratti di acquisto e vendita futures in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno

EURO OAT FUTURE 03/15	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	4.563.820	4.563.820
FUTURE NIKKEI 225 JPY OSE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	17.782.827	17.782.827
IXV EMINI SP HEALTH CARE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	14.073.289	14.073.289
EMINI FINANCIAL SEL SECT F	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	14.167.161	14.167.161
FUTURE EURO STOXX UTILITIE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	14.855.900	14.853.780
FUTURE SMI 03/15	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	6.074.301	6.074.301
EURO SCHATZ 03/15 FUTURES	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	20.329.470	20.329.470
Totale			**91.846.768**	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE EUROSTOXX 50 03/15	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	15.571.010	15.571.010
SP 500 EMINI 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	12.171.386	12.171.386
FUTURE FTSE 100 03/15	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	7.369.110	7.418.358
EURO BUXL 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	3.099.600	3.099.600
EUROBOBL 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	2.475.320	2.475.320
LONG GILT 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	2.455.360	2.675.774
EURO BTP10YR 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	12.339.600	12.339.600
EUROBUND 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	11.066.770	11.066.770
US TR10YR (CBT) 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	7.415.018	5.911.915
US TR5YR (CBT) 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	13.909.895	11.669.408
Totale			**87.873.069**	

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi area Euro	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	212.390.198	685.389.049	25.701.949	21.821.973	1.471.671	78.965.774	2.181.388	1.027.922.002	59,25
Titoli di capitale	17.475.843	153.819.192	115.858.767	139.234.480	62.529.588	18.586.434	31.896	507.536.200	29,25
Totali	**229.866.041**	**839.208.241**	**141.560.716**	**161.056.453**	**64.001.259**	**97.552.208**	**2.213.284**	**1.535.458.202**	**88,51**

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
EUR	1.394.417.253
GBP	12.237.373
JPY	62.529.588
USD	66.273.988
Totale	**1.535.458.202**

Conti bancari in valuta:

Divisa	Valore in euro
NOK	699
USD	2.971.867
DKK	365
GBP	5.311.199
AUD	1.977
JPY	774.171

Totale	9.060.278

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP I/L 2,60% 15/09/23	IT0004243512	Titoli di stato Italia	3.853.000	0,358	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titoli di stato Italia	3.409.000	0,237	
BTP I/L 2,35% 15/09/19	IT0004380546	Titoli di stato Italia	4.018.000	0,286	
BTP I/L 2,55% 15/09/41	IT0004545890	Titoli di stato Italia	1.602.000	0,324	
BTP I/L 2,35% 15/09/35	IT0003745541	Titoli di stato Italia	3.035.000	0,357	
BTP I/L 2,1% 15/09/21	IT0004604671	Titoli di stato Italia	3.801.000	0,289	
BTP I/L 2,1% 15/09/16	IT0004682107	Titoli di stato Italia	2.116.000	0,218	
BTP I/L 3,10% 15/09/26	IT0004735152	Titoli di stato Italia	1.531.000	0,462	
BTP I/L 1,7% 15/09/18	IT0004890882	Titoli di stato Italia	2.349.000	0,238	
BTP I/L 2,35% 15/09/24	IT0005004426	Titoli di stato Italia	1.908.000	8,656	
BTP 5.75% 01/02/33	IT0003256820	Titoli di stato Italia	760.000	12,106	
BTP I/L 2,60% 15/09/23	IT0004243512	Titoli di stato Italia	1.565.000	0,358	
BTP 4,5% 01/02/18	IT0004273493	Titoli di stato Italia	2.076.000	2,860	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titoli di stato Italia	1.245.000	0,237	
BTP I/L 2,55% 15/09/41	IT0004545890	Titoli di stato Italia	665.000	0,324	
BTP I/L 2,35% 15/09/35	IT0003745541	Titoli di stato Italia	1.680.000	0,357	
BTP I/L 2,1% 15/09/21	IT0004604671	Titoli di stato Italia	2.235.000	0,289	
BTP I/L 2,1% 15/09/16	IT0004682107	Titoli di stato Italia	2.573.000	0,218	
BTP 4,75% 01/06/17	IT0004820426	Titoli di stato Italia	3.615.000	2,294	
BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	IT0004863608	Titoli di stato Italia	2.519.000	0,328	
BTP 4,75% 01/09/28	IT0004889033	Titoli di stato Italia	4.502.000	10,275	
BTP I/L 1,7% 15/09/18	IT0004890882	Titoli di stato Italia	1.000.000	0,238	
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato Italia	4.985.000	7,027	
BTP 2,25% 15/05/16	IT0004917792	Titoli di stato Italia	1.484.000	1,349	
BTP ITALIA 2,25% I/L ITCPIUNR 22/04/17	IT0004917958	Titoli di stato Italia	2.495.000	0,330	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato Italia	3.653.000	17,133	
BTP 3,75% 01/05/21	IT0004966401	Titoli di stato Italia	3.008.000	5,646	
BTP 4,50% 01/03/24	IT0004953417	Titoli di stato Italia	4.526.000	7,572	
BTP ITALIA 2,15% I/L ITCPIUNR 12/11/17	IT0004969207	Titoli di stato Italia	9.162.000	0,387	
BTP 2,5% 01/05/19	IT0004992308	Titoli di stato Italia	1.400.000	4,090	
BTP I/L 2,35% 15/09/24	IT0005004426	Titoli di stato Italia	3.499.000	8,656	
BTP 1,5% 01/08/19	IT0005030504	Titoli di stato Italia	9.510.000	4,382	
BTP 3,75% 01/09/14	IT0005001547	Titoli di stato Italia	2.315.000	8,099	
					3,678
PORTOGALLO 3,85 15/04/21	PTOTEYOE0007	Titoli di stato esteri	2.506.000	5,499	
PORTOGALLO 4,2% 15/10/16	PTOTE6OE0006	Titoli di stato esteri	1.535.000	1,741	
PORTOGALLO 4,75% 14/06/19	PTOTEMOE0027	Titoli di stato esteri	1.553.000	3,997	
PORTOGALLO 4,10% 15/04/37	PTOTE5OE0007	Titoli di stato esteri	504.000	14,332	
SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Titoli di stato esteri	1.706.000	1,001	
SPAGNA 0,55% I/L 30/11/19 STRIP.	ES00000126W8	Titoli di stato esteri	1.145.000	7,530	
PORTOGALLO 3,875% 15/02/30	PTOTEROE0014	Titoli di stato esteri	270.000	11,010	
FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titoli di stato esteri	2.090.000	12,822	
FRANCIA I/L 3,15% 25/7/32	FR0000188799	Titoli di stato esteri	935.000	1,115	
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	3.652.000	14,372	
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato esteri	3.680.000	3,958	
FRANCIA I/L OAT 2,25% 25/07/20	FR0010050559	Titoli di stato esteri	2.421.000	0,692	

AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	AT0000386115	Titoli di stato esteri	489.000	5,055
GERMANY I/L 1,5% 15/04/16	DE0001030500	Titoli di stato esteri	1.437.000	0,291
FRANCIA 4,25% 25/10/23	FR0010466938	Titoli di stato esteri	655.000	7,632
AUSTRIA 4,15% 15/3/37	AT0000A04967	Titoli di stato esteri	308.000	15,909
SPAGNA 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Titoli di stato esteri	7.010.000	4,165
GERMANY I/L 1,75% 15/04/20	DE0001030526	Titoli di stato esteri	1.224.000	0,408
FRANCIA I/L FR INDEX 1% 25/07/17	FR0010235176	Titoli di stato esteri	2.950.000	0,583
FRANCIA OAT 3.75% 25/10/19	FR0010776161	Titoli di stato esteri	950.000	4,493
POLONIA 5,625% 20/06/18	XS0371500611	Titoli di stato esteri	200.000	3,178
SPAGNA 4,3% 31/10/19	ES00000121O6	Titoli di stato esteri	600.000	4,438
FRANCIA I/L 1,8% 25/04/40	FR0010447367	Titoli di stato esteri	940.000	0,934
FRANCIA I/L FR INDEX 1,3% 25/07/19	FR0010850032	Titoli di stato esteri	1.112.391	0,627
FRANCIA I/L FR INDEX 2,1% 25/07/23	FR0010585901	Titoli di stato esteri	1.350.000	7,963
FRANCIA I/L 1,1% 25/07/22	FR0010899765	Titoli di stato esteri	2.127.419	0,657
AUSTRIA 3,65% 20/04/22	AT0000A0N9A0	Titoli di stato esteri	70.000	6,476
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	1.199.000	5,411
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato esteri	2.220.000	5,958
SPAGNA 5,9% 30/07/26	ES00000123C7	Titoli di stato esteri	2.025.000	8,885
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Titoli di stato esteri	2.737.137	9,493
FRANCIA I/L FR INDEX 0,45% 25/07/16	FR0119105791	Titoli di stato esteri	575.000	1,561
SPAGNA 5,85% 31/01/22	ES00000123K0	Titoli di stato esteri	366.000	5,854
FRANCIA I/L 1,85% 25/07/27	FR0011008705	Titoli di stato esteri	380.752	0,794
BELGIO 3% 28/09/19	BE0000327362	Titoli di stato esteri	2.045.000	4,474
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	5.409.000	21,791
AUSTRIA 1,95% 18/06/19	AT0000A0VRF9	Titoli di stato esteri	840.000	4,284
OLANDA 2,25% 15/07/22	NL0010060257	Titoli di stato esteri	545.000	6,966
GERMANY I/L 0,1% 15/04/23	DE0001030542	Titoli di stato esteri	1.392.000	8,294
SPAGNA 4,5% 31/01/18	ES00000123Q7	Titoli di stato esteri	1.754.000	2,835
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	596.000	20,534
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	845.000	8,200
FINLANDIA 1,5% 15/04/23	FI4000062625	Titoli di stato esteri	290.000	7,760
GERMANY I/L 0,75% 15/04/18	DE0001030534	Titoli di stato esteri	6.395.127	0,312
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titoli di stato esteri	2.650.000	0,597
AUSTRIA 3,12% 20/06/44	AT0000A0VRQ6	Titoli di stato esteri	821.000	20,742
SPAGNA 5,15% 31/10/28	ES00000124C5	Titoli di stato esteri	3.027.000	10,478
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	1.480.000	17,551
FRANCIA I/L 0,25% 25/07/18	FR0011237643	Titoli di stato esteri	1.400.000	0,575
SPAGNA 2,1% 30/04/17	ES00000124I2	Titoli di stato esteri	5.445.000	2,259
FRANCIA OAT 1% 25/11/18	FR0011523257	Titoli di stato esteri	105.000	3,840
IRLANDA 3,4% 18/03/24	IE00B6X95T99	Titoli di stato esteri	1.990.000	7,902
LETTONIA 2,625% 21/01/21	XS1017763100	Titoli di stato esteri	120.000	5,510
BELGIO 2,6% 22/06/24	BE0000332412	Titoli di stato esteri	4.460.000	8,438
FINLANDIA 2% 15/04/24	FI4000079041	Titoli di stato esteri	1.325.000	8,459
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titoli di stato esteri	1.514.000	8,478
MESSICO 2,75% 14/07/17	XS0916766057	Titoli di stato esteri	925.000	7,266
SLOVENIA 5,25% 18/02/24	XS0982709221	Titoli di stato esteri	321.000	7,058
BELGIO 3% 22/06/34	BE0000333428	Titoli di stato esteri	1.945.000	17,959
SLOVENIA 1,75% 09/10/17	SI0002103396	Titoli di stato esteri	1.216.000	2,704
SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Titoli di stato esteri	550.000	1,001
US TRE I/L 0,625% CPRJN14 INDEX 15/01/24	US912828B253	Titoli di stato esteri	7.723.300	0,046
FRANCIA OAT 1% 25/05/19	FR0011708080	Titoli di stato esteri	4.625.000	4,298
AUSTRIA 1,65% 21/10/24	AT0000A185T1	Titoli di stato esteri	798.000	9,084
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	8.002.000	8,643
FRANCIA I/L 0,70% 25/07/30	FR0011982776	Titoli di stato esteri	1.393.000	14,773

GERMANY 2,5% 15/08/46	DE0001102341	Titoli di stato esteri	505.000	23,029	
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	FR0011883966	Titoli di stato esteri	800.000	12,825	
OLANDA 2% 15/07/24	NL0010733424	Titoli di stato esteri	1.600.000	8,703	
US TRE I/L 0,125% CPRJL14 INDEX 15/07/24	US912828WU04	Titoli di stato esteri	2.500.000	0,018	
SLOVENIA 2,25% 25/03/22	SI0002103453	Titoli di stato esteri	778.000	6,521	
SPAGNA 0,55% I/L 30/11/19 STRIP.	ES00000126W8	Titoli di stato esteri	5.685.000	0,914	
					6,467
BEI 4,125% 15/04/24	XS0290050524	Titoli em.da org.internaz.	1.737.000	7,879	
BEI 4% 15/10/37	XS0219724878	Titoli em.da org.internaz.	725.000	16,516	
BEI 4,5% 15/10/25	XS0427291751	Titoli em.da org.internaz.	1.493.000	8,992	
BEI 3,125% 15/10/15	XS0230228933	Titoli em.da org.internaz.	2.208.000	0,784	
BEI 3,875% 15/10/16	XS0272359489	Titoli em.da org.internaz.	4.399.000	1,751	
BEI 4% 15/04/30	XS0505157965	Titoli em.da org.internaz.	1.103.000	11,950	
BEI 3,625% 15/01/21	XS0605958791	Titoli em.da org.internaz.	2.737.000	5,413	
EFSF 3,375% 05/07/21	EU000A1G0AB4	Titoli em.da org.internaz.	1.728.000	5,905	
EUROPEAN UNION 2,75% 21/09/21	EU000A1GVJX6	Titoli em.da org.internaz.	1.900.000	6,212	
BEI 2,75% 15/09/21	XS0676294696	Titoli em.da org.internaz.	1.663.000	6,197	
BEI 2,5% 15/10/18	XS0692728511	Titoli em.da org.internaz.	4.265.000	3,651	
EUROPEAN UNION 3,375% 04/04/2032	EU000A1G1Q17	Titoli em.da org.internaz.	711.000	13,529	
BEI 2,625% 15/03/18	XS0518184667	Titoli em.da org.internaz.	1.791.000	3,060	
EFSF 1,625% 15/09/17	EU000A1G0AU4	Titoli em.da org.internaz.	2.300.000	2,660	
EFSF 3,375% 03/04/37	EU000A1G0AT6	Titoli em.da org.internaz.	768.000	16,498	
BEI 2,25% 14/10/22	XS0832628423	Titoli em.da org.internaz.	1.621.000	7,206	
EFSF 2,25% 05/09/22	EU000A1G0A16	Titoli em.da org.internaz.	1.581.000	7,098	
EUROPEAN UNION 3,75% 04/04/42	EU000A1GY6W8	Titoli em.da org.internaz.	616.000	18,835	
EUROPEAN UNION 2,5% 04/11/27	EU000A1HBXS7	Titoli em.da org.internaz.	1.303.000	11,154	
EFSF 1,5% 22/01/20	EU000A1G0A81	Titoli em.da org.internaz.	4.203.000	4,840	
EFSF 0,875% 16/04/18	EU000A1G0BB2	Titoli em.da org.internaz.	4.242.000	3,238	
ESM 2,125% 20/11/23	EU000A1U9803	Titoli em.da org.internaz.	1.861.000	8,181	
BEI 3% 14/10/33	XS0975634204	Titoli em.da org.internaz.	653.000	14,915	
EFSF 2,35% 29/07/44	EU000A1G0DB8	Titoli em.da org.internaz.	750.000	21,791	
EFSF 1,75% 27/06/24	EU000A1G0BQ0	Titoli em.da org.internaz.	771.000	8,731	
BEI 4,125% 15/04/24	XS0290050524	Titoli em.da org.internaz.	746.000	7,879	
EUROPEAN UNION 2,75% 21/09/21	EU000A1GVJX6	Titoli em.da org.internaz.	2.000.000	6,212	
BEI 2,75% 15/09/21	XS0676294696	Titoli em.da org.internaz.	1.252.000	6,197	
EUROPEAN UNION 3,75% 04/04/42	EU000A1GY6W8	Titoli em.da org.internaz.	670.000	18,835	
EFSF 1,75% 29/10/20	EU000A1G0BK3	Titoli em.da org.internaz.	1.000.000	5,571	
BEI 2,125% 15/01/24	XS1023039545	Titoli em.da org.internaz.	985.000	8,174	
ESM 1,375% 04/03/21	EU000A1U9811	Titoli em.da org.internaz.	1.200.000	5,888	
EUROPEAN UNION 1,875% 04/04/24	EU000A1ZE225	Titoli em.da org.internaz.	2.000.000	8,469	
EFSF 1,25% 31/07/18	EU000A1G0BP2	Titoli em.da org.internaz.	8.850.000	6,147	
EFSF 2,35% 29/07/44	EU000A1G0DB8	Titoli em.da org.internaz.	1.570.000	21,791	
NORDRHEIN-WESTFALEN 1,25% 14/03/25	DE000NRW0FU3	Titoli em.da org.internaz.	1.300.000	9,481	
EUROPEAN UNION 1,375% 04/10/29	EU000A1ZR7H3	Titoli em.da org.internaz.	960.000	13,293	
EFSF 1,75% 27/06/24	EU000A1G0BQ0	Titoli em.da org.internaz.	660.000	8,731	
BEI 1,375% 15/11/19	LU0953782009	Titoli em.da org.internaz.	2.500.000	4,736	
					7,069
LA CAIXA 3,25% 05/10/15	ES0414970212	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,757	
CAISSE REF. 3,5% 25/04/17	FR0010261495	Obbligazioni ordinarie	1.585.000	2,218	
BNP PARIBAS CV BONDS 3,375% 12/01/17	FR0010843375	Obbligazioni ordinarie	150.000	1,938	
SLM STUDENT TRUST CTV 4,05% 15/12/27	XS0177125860	Obbligazioni ordinarie	200.000	12,912	
WM COV BOND 4% 27/09/16	XS0269268586	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,697	

BANESTO 3,625% 07/09/15	ES0413440175	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,681
SPAREBANKEN V BOLIGKR 3,125% 08/02/16	XS0589450211	Obbligazioni ordinarie	300.000	1,075
KFW 3,125% 15/06/18	DE000A1H36X9	Obbligazioni ordinarie	335.000	3,289
ABBEY NAT PLC 3,625% 08/09/16	XS0674635288	Obbligazioni ordinarie	400.000	1,650
GASUNIE 3,625% 13/10/21	XS0690606172	Obbligazioni ordinarie	150.000	6,111
ANZ BNKING GROUP 3% 20/10/16	XS0693849860	Obbligazioni ordinarie	295.000	1,769
SPAREBANK 1 BOLIGKR 2,375% 22/11/16	XS0707700919	Obbligazioni ordinarie	340.000	1,866
BANCO SANTANDER 3,125% 28/09/15	ES0413900103	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,737
MOTABILITY OP 3,25% 30/11/18	XS0742069643	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,720
BANCO SANTANDER 3,25% 17/02/15	ES0413900285	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,127
NORDEA BANK FINLAND 2,375% 17/07/17	XS0731649660	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,472
NORDEA BANK FINLAND 2,25% 03/05/19	XS0778465228	Obbligazioni ordinarie	173.000	4,123
WESTERN POWER DIST EM 5,25% 17/01/23 CB	XS0627333221	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,433
FMS WERTMANAG 1,375% 15/01/20	DE000A1REUB8	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,836
TERRA BOLIGKREDIT 1,25% 06/11/17	XS0851683473	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,805
SAP 2,125% 13/11/19	DE000A1R0U23	Obbligazioni ordinarie	330.000	4,646
BPCE SFH 1,75% 29/11/19	FR0011362151	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,734
SOCIETE GENERALE SFH 1% 19/12/17	FR0011374198	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,933
KUTXABANK 3% 01/02/17	ES0443307014	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,997
TERRA BOLIGKREDIT 2,125% 30/01/23	XS0881369770	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,364
KBC BANK NV 2% 31/01/23	BE0002425974	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,414
SOCIETE GENERALE SFH 1,75% 05/03/20	FR0011431014	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,921
SNAM 2,375% 30/06/17	XS0914292254	Obbligazioni ordinarie	405.000	2,414
CAISSE REF. 4% 25/04/18	FR0010345181	Obbligazioni ordinarie	890.000	3,104
LANDW RENTENBANK 1,625% 01/10/19	XS0795453769	Obbligazioni ordinarie	480.000	4,589
LANDW RENTENBANK 1,875% 11/05/20	XS0780331004	Obbligazioni ordinarie	1.520.000	5,095
CMW BANK AUSTRALIA 3% 03/05/22	XS0775914277	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,598
KERING 2,5% 15/07/20	FR0011535764	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,162
TOYOTA MOTOR CREDIT 1,8% 23/07/20	XS0954684972	Obbligazioni ordinarie	225.000	5,284
LOUIS DREYFUS BV 3,875% 30/07/18	XS0956201759	Obbligazioni ordinarie	535.000	3,281
ROYAL BK CANADA 1,625% 04/08/20	XS0956580244	Obbligazioni ordinarie	1.120.000	5,344
HSBC HLDGS C3,375 TV% 10/01/24	XS0969636371	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,209
SPAREBANK 1 BOLIGKR 1,5% 11/09/18	XS0969571065	Obbligazioni ordinarie	360.000	3,600
LA BANQE POSTAL HL SFH 1,875% 11/09/20	FR0011565738	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,606
INTESA SPAOLO 2,25% 24/09/18	IT0004961295	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,593
SES GLOBAL AM. 1,875% 24/10/19	XS0984751254	Obbligazioni ordinarie	420.000	3,687
BMW FINANCE NV 3,25% 14/01/19	XS0729046218	Obbligazioni ordinarie	50.000	3,740
TENNET NHLD BV 2,125% 01/11/20	XS0988014212	Obbligazioni ordinarie	270.000	5,501
FADE 2,25% 17/12/16	ES0378641189	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	1,929
AYT CED CAJAS 4% 20/12/16	ES0312298104	Obbligazioni ordinarie	600.000	1,920
BANK OF IRELAND 1,875% 13/05/17	XS0993264331	Obbligazioni ordinarie	617.000	2,302
WPP 3% 20/11/23	XS0995643003	Obbligazioni ordinarie	364.000	7,889
ABBEY NAT PLC 1,625% 26/11/20	XS0997328066	Obbligazioni ordinarie	511.000	5,650
IMERYS SA C,50% 26/11/20	FR0011637024	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,505
INTESA SPAOLO 3% 28/01/19	XS0997333223	Obbligazioni ordinarie	150.000	3,765
EUTELSAT 2,625% 13/01/20	FR0011660596	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,640
NATIONAL BK CANANDA 1,25% 17/12/18	XS1004892953	Obbligazioni ordinarie	1.008.000	3,876
CAIXA GENERAL DEP 3% 15/01/19	PTCGHAOE0019	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,747
INTESA SPAOLO 4% 30/10/23	XS0986194883	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,569
CREDIT MUTUEL-CIC HL SFH 1,125% 06/02/19	FR0011725407	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,983
ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,75%	XS1033736890	Obbligazioni ordinarie	375.000	5,571

18/02/21				
SIEMENS FIN NV 2,75% 10/09/25	DE000A1G85C2	Obbligazioni ordinarie	600.000	9,107
BANK OF IRELAND MRT BK 1,75% 19/03/19	XS1046173958	Obbligazioni ordinarie	675.000	4,032
FIN FONCIER 1,125% 11/03/19	FR0011780832	Obbligazioni ordinarie	900.000	4,076
BNP PARIBAS C2,875% 20/03/26	XS1046827405	Obbligazioni ordinarie	1.935.000	9,338
B.CO SANTANDER TOTTA 1,5% 03/04/17	PTBSQDOE0020	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	2,201
VOLTA EL R.SEC CTV MTG 16/02/21	PTTGUFOM0018	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	6,113
BANCO POPULAR 2,125% 08/10/19	ES0413790355	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,539
ING VERZEKERINGEN C4,625% 08/04/44	XS1054522922	Obbligazioni ordinarie	700.000	15,765
ORANGE 5,25% 05/12/25	XS0236800412	Obbligazioni ordinarie	425.000	8,514
GENERALI 4,125% 04/05/26	XS1062900912	Obbligazioni ordinarie	900.000	8,851
TESCO PROP FIN 1 7,6227% 13/07/39 SINK	XS0425412227	Obbligazioni ordinarie	344.000	11,507
RCI BANQUE 3% 09/05/19	XS1064797126	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,995
RABOBANK C2,5% TV 26/05/26	XS1069772082	Obbligazioni ordinarie	355.000	0,404
GDF SUEZ C3% PERP	FR0011942226	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,043
CNP ASS C4,25% 05/06/45	FR0011949403	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,453
BRITISH TELECOM 1,25% 10/06/19	XS1075430741	Obbligazioni ordinarie	875.000	4,301
MAHLE 2,5% 14/05/21	XS1068092839	Obbligazioni ordinarie	1.040.000	5,775
CHRISTIAN DIOR C1,375% 19/06/19	FR0011991371	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,292
BPCE 1,75% 27/06/24	FR0011993518	Obbligazioni ordinarie	700.000	8,717
COMPASS GROUP 1,875% 27/01/23	XS1079320203	Obbligazioni ordinarie	475.000	7,377
NATIONWIDE BLD 2,25% 25/06/29	XS1081100239	Obbligazioni ordinarie	550.000	12,385
PROGRAMA CEDULAS TDA FTA 4,25% 10/04/31	ES0371622020	Obbligazioni ordinarie	500.000	11,945
AYT CEDULAS CAJAS X 3,75% 30/06/25	ES0312342019	Obbligazioni ordinarie	300.000	8,703
UBS LONDON 1,25% 03/09/21	XS1105680703	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,379
SANOFI C1,125% 10/03/22	FR0012146777	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,835
SILVA 5 A MTG TV 15/10/22	XS1103350325	Obbligazioni ordinarie	1.700.000	0,036
CAISSE FIN LOC 0,375% 16/09/19	FR0012159507	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,660
BRITISH SKY B.GRP 1,5% 15/09/21	XS1109741246	Obbligazioni ordinarie	550.000	6,333
BRITISH SKY B.GRP 2,5% 15/09/26	XS1109741329	Obbligazioni ordinarie	275.000	10,079
HSBC HLDGS C5,25% 16/09/22 PERP	XS1111123987	Obbligazioni ordinarie	1.310.000	0,193
WPP FIN 2,25% 22/09/26	XS1112013666	Obbligazioni ordinarie	250.000	10,250
MONTE DEI PASCHI SIENA 2,875% 16/07/24	IT0005038283	Obbligazioni ordinarie	700.000	8,264
MONTE DEI PASCHI SIENA 2,875% 16/04/21	IT0005013971	Obbligazioni ordinarie	700.000	5,683
BARCLAYS BANK PLC 1,5% 01/04/22	XS1116480697	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,749
SOCIETE GENERALE C2,5% TV 16/09/26	XS1110558407	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,674
BAYER US FIN C3,375% 08/10/24	USU07264AG68	Obbligazioni ordinarie	1.605.000	8,097
IBERDROLA INT BC C5,75% TV 27/02/49 PER	XS0808632763	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,248
BELFIUS BANQUE 0,625% 14/10/21	BE0002477520	Obbligazioni ordinarie	700.000	6,626
CITIGROUP 3,75% 16/06/24	US172967HT16	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,796
BANK OF AMERICA 4% 01/04/24	US06051GFF19	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,513
BP CAPITAL MARKETS 2,972% 27/02/26	XS1040506898	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,391
MORGAN STANLEY 3,7% 23/10/24	US61761JVL06	Obbligazioni ordinarie	1.885.000	7,972
RAIFFEISENBANK A.S. 0,75% 05/11/19	XS1132335248	Obbligazioni ordinarie	305.000	4,737
NOVARTIS FIN 0,75% 09/11/21	XS1134758116	Obbligazioni ordinarie	275.000	6,663
BANCO SABADELL 0,875% 12/11/21	ES0413860398	Obbligazioni ordinarie	800.000	6,631
LLOYDS TSB BANK PLC 1% 19/11/21	XS1139091372	Obbligazioni ordinarie	275.000	6,628
SAP SE 1,75% C22/02/27	DE000A13SL34	Obbligazioni ordinarie	325.000	10,741
CAISSE CNT IMM 0,25% 25/11/18	FR0012326809	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	3,878

ASTRAZENECA PLC 0,875% 24/11/21	XS1143486865	Obbligazioni ordinarie	650.000	6,668
SHELL INT FINANCE 1,65% 20/01/27	XS1135277140	Obbligazioni ordinarie	515.000	10,910
CREDIT MUTUEL-CIC HL SFH 1,125% 06/02/19	FR0011991306	Obbligazioni ordinarie	300.000	8,701
				5,302

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio	**5,656**

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Alla data del 31.12.2014 erano in essere le seguenti posizioni qualificabili come "in conflitto di interesse":

Gestore	Cod.ISIN	Descrizione	Divisa	Cod.Borsa	QTA Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
EURIZON	IE00B0M62X26	ISHARES EUR INFLATION LINKED	EUR	IE	329.561	65.444.223
EURIZON	IE00BKWQ0Q14	SPDR MSCI EUROPE ETF	EUR	FRANCIA	90.919	14.470.668
EURIZON	IE0031080645	BLACKROCK EUR CORP BOND	EUR	IE	3.875.912	82.905.762
EURIZON	IE0031080868	BLACKROCK EURO GOVT	EUR	IE	17.983.159	388.274.394
EURIZON	LU0130322380	EURIZON EASYFUND-EQ EUROPE SHS-I-	EUR	LUSSEMBURGO	1.609.253	179.286.912
BLACK ROCK	LU0147386659	BGF EURO MARKETS FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	1.560.289	36.932.041
BLACK ROCK	LU0147392624	BGF EUROPEAN FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	490.398	54.277.250
BLACK ROCK	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL & MIDCAP OPP FD X2	JPY	LUSSEMBURGO	218.693	8.959.742
BLACK ROCK	LU0497860428	BGF JAPAN VALUE FUND X2 JPY	JPY	LUSSEMBURGO	624.656	5.875.368
BLACK ROCK	LU0147381346	BGF UNITED KINGDOM FUND X2 GBP	GBP	LUSSEMBURGO	88.265	9.747.800
BLACK ROCK	LU0147417983	BGF US BASIC VALUE FUND X2 USD	USD	LUSSEMBURGO	394.774	28.366.786
BLACK ROCK	IE00B5781752	ICS INS EUR ULTRA SH BD AG	EUR	IE	269.548	30.003.423
BLACK ROCK	IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	IE	24.910	3.909.666
BLACK ROCK	LU0154237142	BGF US FLEXIBLE EQ X2 USD	USD	LUSSEMBURGO	868.964	21.264.250
BLACK ROCK	IE00B3KF1681	ICS INS EUR LIQ ACC AGY	EUR	IE	443.211	45.729.944

A seguito dell'aumento della partecipazione del gruppo BlackRock nel gruppo di appartenenza del gestore Eurizon Capital SGR, avvenuto nel corso del mese di febbraio 2014, ed essendo questa divenuta "rilevante", sono stati inseriti nella griglia di cui sopra 3 investimenti qualificabili come "divenuti in conflitto di interesse" effettuati in esercizi precedenti da parte del gestore Eurizon Capital SGR, relativamente al Comparto Linea Bilanciata (i.e. ISHARES EUR INFLATION LNK, ISIN IE00B0M62X26; BLACKROCK EURO GOVT BD ID, ISIN IE0031080868; BLACKROCK EUR CORP BD IX, ISIN IE0031080645). Gli emittenti degli OICR/ETF in cui il gestore ha investito sono infatti da febbraio 2014 riconducibili al gruppo BlackRock, detentore di partecipazione rilevante nel gruppo di appartenenza del gestore Eurizon Capital SGR.

In relazione alla posizione nell'ETF SPDR MSCI Europe ETF, nel mese di dicembre 2014 è avvenuta la variazione dell'ISIN dello strumento (i.e. da FR0000001885 a IE00BKWQ0Q14); il nominale non ha subito variazioni.

In relazione alla posizione nel BGF JAPAN VALUE FUND X2 JPY, la nuova denominazione del fondo è stata modificata in BGF JAPAN FLEX EQ FUND X2 JPY; l'ISIN non ha subito variazioni.

Nel corso dell'esercizio 2014 inoltre, i gestori hanno effettuato le seguenti operazioni in conflitto di interesse, aventi ad oggetto o (i) vendite totali di posizioni detenute in OICR/ETF qualificabili come in conflitto di interesse o (ii) acquisti di parti di "nuovi" OICR/ETF in quanto non presenti in portafoglio in precedenza e oggetto, quindi, di una sottoscrizione effettuata per la prima volta, in conflitto di interesse:

BlackRock
Acquisto di azioni dell'ETF ICS INS Euro Ultra Short Bd Agency Fund
ISIN: IE00B5781752 nominale acquistato: 269.548
valore unitario dell'azione: € 111,297 controvalore posizione acquistata: € 30.000.000
Acquisto di azioni dell'ETF iShares Core S&P 500 UCITS ETF
ISIN: IE00B5BMR087 nominale acquistato: 44.632
valore unitario dell'azione: 180,899 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 8.076.306
controvalore posizione acquistata (in euro): € 6.287.510

Eurizon Capital SGR
Acquisto di azioni nell'ETF SPDR MSCI EUROPE ETF
ISIN: FR0000001885 nominale acquistato: 82.932
valore unitario dell'azione: € 155,8081 controvalore posizione acquistata: € 12.921.477,35

Tutte le operazioni in conflitto di interesse sopra riferite effettuate dai gestori BlackRock e Eurizon Capital SGR sono riferite al gestore e/o al gruppo del gestore, ovvero al gruppo della banca depositaria.

In aggiunta a ciò, nel corso del 2014 il gestore Eurizon Capital SGR ha effettuato la seguente operazione in conflitto di interesse, trattandosi di vendita di azioni di emittente riconducibile – seppur in via indiretta – ai soggetti contributori al Fondo Pensione:

Vendita dell'intera posizione detenuta nella SICAV PENSPLAN LOCAL INVESTMENT
ISIN: LU0631048419 nominale venduto: 19.779,273
valore unitario dell'azione: € 105,522 controvalore posizione venduta: € 2.087.148,45

In aggiunta a quanto riportato sopra, nel corso del 2014 il gestore BlackRock ha effettuato le seguenti operazioni in conflitto di interesse, trattandosi di acquisti/vendite di titoli di emittenti riconducibili – seppur in via indiretta – ai soggetti contributori al Fondo Pensione:

Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP 2.25 01/21
ISIN: XS1014704586 nominale acquistato: 500.000
valore unitario dell'obbligazione: € 100,39 controvalore posizione acquistata: € 502.258,22
Acquisto del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale acquistato: 326.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,281 controvalore posizione acquistata: € 32.365.606
Acquisto del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale acquistato: 200.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,750 controvalore posizione acquistata: € 19.950.000
Vendita del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale venduto: 110.000
valore unitario dell'obbligazione: € 102,096 controvalore posizione venduta: € 112.479,64
Vendita del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024

ISIN: XS1030851791 nominale venduto: 130.000
valore unitario dell'obbligazione: € 101,667 controvalore posizione venduta: € 132.382,13
Vendita del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale venduto: 120.000
valore unitario dell'obbligazione: € 101,561 controvalore posizione venduta: € 122.071,69
Vendita del titolo LUXOTTICA GROUP SPA BOND/CORP 2,625 EUR Feb 10, 2024
ISIN: XS1030851791 nominale venduto: 166.000
valore unitario dell'obbligazione: € 101,805 controvalore posizione venduta: € 169.294,76
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP Mar 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 725.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,308 controvalore posizione acquistata: € 719.983
Vendita del titolo 3M CO BND/CORP 1.87500 Nov 15, 2021
ISIN: XS0982713686 nominale venduto: 680.000
valore unitario dell'obbligazione: € 101,142 controvalore posizione venduta: € 693.983,41
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 120.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,146 controvalore posizione acquistata: € 122.008
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 195.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,130 controvalore posizione acquistata: € 198.233
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 455.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,146 controvalore posizione acquistata: € 462.616
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 100.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,00 controvalore posizione acquistata: € 101.528
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP MAR 20, 2026
ISIN: XS1046827405 nominale acquistato: 340.000
valore unitario dell'obbligazione: 101,137 controvalore posizione acquistata: € 345.660
Acquisto del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP 3,25 MAR 3, 2023
ISIN: US05574LFY92 nominale acquistato: 800.000
valore unitario dell'obbligazione: 98,795 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 796.788
controvalore posizione acquistata (in euro): € 586.261
Vendita del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP 2,25 JAN 13, 2021
ISIN: XS1014704586 nominale venduto: 500.000
valore unitario dell'obbligazione: 103.976 controvalore posizione venduta: € 524.226
Vendita del titolo MICROSOFT CORPORATION BND/CORP 2,125 DEC 6, 2021
ISIN: XS1001749107 nominale venduto: 1.639.000
valore unitario dell'obbligazione: 103.956 controvalore posizione venduta: € 1.720.919
Vendita del titolo ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SER BND/CORP 2,75 NOV 15, 2019
ISIN: XS0953093308 nominale venduto: 380.000
valore unitario dell'obbligazione: 105.667 controvalore posizione venduta: € 407.261
Acquisto del titolo SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ BND/CORP 2,75 SEP 10, 2025
ISIN: DE000A1G85C2 nominale acquistato: 300.000
valore unitario dell'obbligazione: 91,690 controvalore posizione acquistata (in valuta): GBP 279.025
controvalore posizione acquistata (in euro): € 339.602
Acquisto del titolo SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ BND/CORP 2,75 SEP 10, 2025
ISIN: DE000A1G85C2 nominale acquistato: 200.000
valore unitario dell'obbligazione: 91,692 controvalore posizione acquistata (in valuta): 186.021
controvalore posizione acquistata: € 226.406
Acquisto del titolo SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ BND/CORP 2,75 SEP 10, 2025
ISIN: DE000A1G85C2 nominale acquistato: 100.000
valore unitario dell'obbligazione: 91,620 controvalore posizione acquistata (in valuta): GBP 92.938
controvalore posizione acquistata: € 113.115
Acquisto del titolo COMPASS GROUP PLC BND/CORP 1,875 Jan 27, 2023
ISIN: XS1079320203 nominale acquistato: 475.000
valore unitario dell'obbligazione: € 0,99004 controvalore posizione acquistata: € 470.269
Vendita del titolo BNP PARIBAS SA BND/CORP 3,25 MAR 3, 2023

ISIN: US05574LFY92 nominale venduto: 800.000
valore unitario dell'obbligazione: 99,196
controvalore posizione venduta (in valuta): $ 803.606,89 controvalore posizione venduta (in euro): € 593.703,14

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

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio
Durante l'esercizio di bilancio 2014 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.
A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Vendita divisa	BlackRock Investment Management	Valuta GBP	2.760.000,00	3.485.368
Vendita divisa	BlackRock Investment Management	Valuta JPY	1.855.156.945,00	12.700.000
Vendita divisa	BlackRock Investment Management	Valuta USD	7.320.000,00	5.900.965
Acquisto divisa	BlackRock Investment Management	Valuta GBP	7.744.327,89	9.765.764
Acquisto divisa	BlackRock Investment Management	Valuta USD	72.927.942,58	58.610.000
Totale				**90.462.097**

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

Acquisti 2014		Vendite 2014	
Strumenti finanziari	**Importi in euro**	**Strumenti finanziari**	**Importi in euro**
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	2.506.193	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	3.286.623
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	532.402.881	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	504.417.589
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	564.182
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	103.315.669	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	100.588.102
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	0	Titoli di capitale quotati	0
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote O.I.C.R.	235.452.662	Quote O.I.C.R.	172.629.401
Strumenti derivati quotati	1.477.827.676	Strumenti derivati quotati	1.490.800.921
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	**2.351.505.081**	**Totale**	**2.272.286.818**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2014	Totale	% su volumi negoziati
	53.491	0,001

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
USD Liquidità da ricevere	58.610.000

Euro da ricevere vendita divisa a termine BlackRock	22.086.333
GBP Liquidità da ricevere	9.765.764
Euro da ricevere vendita titoli Eurizon Capital	6.139.440
Rateo plusvalenza copertura rischi	1.605.421
JPY Liquidità da ricevere	1.326.339
Credito per commissioni retrocesse O.I.C.R.	795.620
Altre attività	499.643
Credito cedola da regolare	18.906
Interessi bancari euro maturati da incassare	343
Interessi bancari valutari maturati da incassare	180
Totale	**100.847.989**

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi delle casse e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 4.686.436.

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende per Euro 38.224 la parte di competenza per la revisione dell'asset allocation, la selezione dei gestori, le spese per la realizzazione del nuovo sito web e lo studio e la registrazione del marchio.

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 secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 82.641.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2014, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale o di anticipazione, i debiti verso società di finanziamento, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente e le prestazioni in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. 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 2014 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza in riferimento al giorno 31.12.2014 a tali contributi non risultano ancora assegnate le quote di pertinenza e quindi essi 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 e riscatti già pagati e i debiti verso i datori di lavoro per versamenti in eccedenza.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debito per contributi da valorizzare	-4.304.879	-3.931.586
Debito v/iscritto per anticipazione	-1.319.248	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-1.309.859	-683.974
Debito v/datore lavoro per versamenti eccedenza	-8.877	-8.877
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-6.844	-79.279
Debito v/altri fondi per trasferimento	-4.160	-4.160
Debito v/aderente per riscatto	-3.771	-3.228
Debiti diversi	-1.041	0
Debito v/società finanziamento	-512	-512
Debito v/aventi diritto	-5	-14.694
Totale	**-6.959.196**	**-4.726.311**

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 2014	Anno 2013
Euro da consegnare acquisto divisa a termine BlackRock	-68.375.764	-138.675.553
JPY impegni in divisa	-12.700.000	-48.363.883
Euro da consegnare acquisto titoli c/Eurizon	-6.759.258	-4.478.174
USD impegni in divisa	-5.900.965	-11.390.274
GBP impegni in divisa	-3.485.368	-1.431.335
BlackRock commissioni di gestione (base)	-322.004	-784.310
Conto corrente bancario c/margini JPY	-275.150	0
Rateo minusvalenza copertura rischi	-253.017	-1.884.317
BlackRock commissioni di gestione (per la coperture del rischio)	-201.825	-490.906
Conto corrente bancario c/margini USD	-181.217	0

Eurizon Capital commissioni di gestione	-167.137	-142.100
Conto corrente bancario c/margini GBP	-162.909	0
BlackRock commissioni di performance	-92.525	0
Debito v/gestione amministrativa	-40.601	0
Debiti cedola da regolare vendita	-33.763	-9.310
Conto corrente bancario c/margini CHF	-24.551	0
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-21.725	-93.706
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	-1.550	-1.550
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-26	-29
CAD impegni in divisa	0	-13.600.000
C/C C/Margini Merrill Lynch	0	-1.871.122
Totale	**-98.999.355**	**-223.216.569**

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 26.238.

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 secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 544.856.

50 Debiti d'imposta

L'imposta è stata calcolata nell'esercizio nel rispetto della circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto *"Legge 23 dicembre 2014, n.190. Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014".*

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

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del fondo	-18.575.053	-11.225.403
Totale	**-18.575.053**	**-11.225.403**

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti per contributi da ricevere	5.724.780	5.639.886
Controparte di borsa per titoli da consegnare	7.464.136	7.816.568
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	6.759.259	4.478.174
Impegni broker vendita futures	87.873.069	52.784.610
Conti impegni acquisto futures	91.846.768	70.949.729
Impegni broker vendita option	14.665.418	14.280.864
Conti impegni acquisto option	14.834.456	14.604.871
Totale conti d'ordine attivi	**229.167.886**	**170.554.702**
Contributi da ricevere	-5.724.780	-5.639.886
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	-7.464.136	-7.816.568
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-6.759.259	-4.478.174

Conti impegni vendita futures	-91.846.768	-70.949.729
Impegni broker acquisto futures	-87.873.069	-52.784.610
Conti impegni vendita option	-14.665.418	-14.280.864
Impegni broker acquisto option	-14.834.456	-14.604.871
Totale conti d'ordine passivi	**-229.167.886**	**-170.554.702**

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 31.12.2014, in riferimento alla periodicità dei versamenti stabilita dall'accordo istitutivo.
A causa delle numerose situazioni di sofferenza sia sul versante occupazionale che su quello economico delle imprese, nel corso degli ultimi anni il Fondo sta sottoscrivendo sempre più dichiarazioni in merito all'attivazione del fondo di garanzia previsto dall'INPS.
Anche nel 2014 gli Organi del Fondo hanno monitorato costantemente l'entità dei crediti in argomento.

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" e nelle 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 option" e "Conti impegni vendita option" e nelle relative contropartite "Impegni broker acquisto futures", "Impegni broker vendita futures", "Impegni broker acquisto option" e "Impegni broker vendita option" sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	80.657.288	80.606.316
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	34.917.100	33.817.752
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	27.906.709	28.035.874
Switch da altri comparti	2.482.575	2.347.799
Contributi da trasferimenti da altri fondi	836.613	568.531
Totale	**146.800.285**	**145.376.272**

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Anticipazioni	-19.250.955	-12.715.894
Totale	**-19.250.955**	**-12.715.894**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 19.250.955, corrisponde a n. 2.007 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Riscatti	-13.142.583	-9.946.759
Trasferimenti	-7.725.139	-5.387.709
Switch verso altri comparti	-2.995.125	-2.655.343
Totale	**-23.862.847**	**-17.989.811**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 23.862.847, corrisponde a n. 1.312 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Trasformazioni in rendita	-131.026	-67.373
Totale	**-131.026**	**-67.373**

L'ammontare complessivo, pari a euro 131.026, corrisponde a n. 3 trasformazione in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Erogazioni in forma di capitale	-10.007.598	-11.828.073
Totale	**-10.007.598**	**-11.828.073**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 10.007.598, corrisponde a n. 517 erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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	7.663.646	33.577.258
Titoli di debito quotati	1.564.528	5.007.471
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	50.999	
Quote di O.I.C.R.	7.360	102.787.204
Quote di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		6.140.848
Risultato della gestione cambi		9.550.967
Commissioni di negoziazione		-53.491
Spese per operazioni titoli		-84.398
Totale	**9.286.533**	**156.925.858**

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Società di gestione	-2.671.013	-2.192.070
Banca depositaria	-244.233	-431.470
Altri oneri di gestione	-382.495	0
Totale trasferimenti e riscatti	**-3.297.741**	**-2.623.540**

Vengono dettagliate le due voci di cui sopra:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Commissioni di gestione gestore BlackRock	-1.208.524	-1.028.787
Commissioni di gestione del rischio gestore BlackRock	-755.080	-643.309
Commissioni di gestione gestore Eurizon Capital SGR	-627.094	-537.203
Commissioni di performance gestore BlackRock	-92.525	0
Arrotondamenti finanziari	-6	-198
Sopravvenienze di gestione	12.216	17.427
Totale	**-2.671.013**	**-2.192.070**

La struttura commissionale del gestore Eurizon Capital SGR prevede una commissione di gestione massima onnicomprensiva, intesa come somma delle commissioni di gestione fissa e delle eventuali commissioni di gestione gravanti gli O.I.C.R./SICAV/ETF utilizzati dal gestore. Tale commissione massima è pari allo 0,20% annuo del patrimonio in gestione. La commissione di gestione fissa è pari allo 0,07% annuo del patrimonio in gestione.

La struttura commissionale del gestore BlackRock prevede una commissione di base pari al 0,20% del patrimonio, applicata sul patrimonio del Portafoglio Attivo e una commissione di base per la copertura del rischio pari allo 0,05% applicata su tutto il patrimonio della Linea Bilanciata. Viene inoltre prevista una commissione di performance, pari al 20% dell'extra-performance perseguita dal portafoglio rispetto al benchmark di riferimento, da corrispondersi se il rendimento dell'intera Linea Bilanciata è superiore al benchmark della medesima Linea nel periodi di riferimento.
La somma tra le commissioni di base e la commissione di performance, in ciascun giorno di calcolo, non può eccedere lo 0,60% del valore di mercato dell'intero patrimonio della Linea Bilanciata nel giorno di calcolo, salvo il caso in cui il Fondo, si avvalga della facoltà di sciogliere la convenzione.

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Commissioni di servizio banca depositaria	-228.565	-429.657
Commissioni di custodia e amministrazione	-13.816	0
Spese bancarie di tenuta conti correnti	-1.550	-1.550
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-292	-264
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-12	0
Oneri e proventi diversi	2	1
Totale	**-244.233**	**-431.470**

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Oneri di gestione amministrativa	-382.495	0
Totale	**-382.495**	**0**

La voce si riferisce alla commissione percentuale sul patrimonio dello 0,03% destinata a copertura degli oneri amministrativi.

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
a) Contributi per oneri amministrativi	**1.068.820**	**887.193**
Quota di iscrizione	5.467	4.356
Quota associativa annuale	757.159	768.532
Introiti per interessi di mora	9.118	2.799
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	382.494	0
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	238.676	350.182
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-324.094	-238.676
c) Spese generali e amministrative	**-836.799**	**-676.192**
Compensi Amministratori	-123.282	-111.818
Servizio supporto funzione finanza	-116.664	0
Servizio reportistica Risk	-86.263	-85.712
Contributo Covip	-71.793	-72.274
Spedizione comunicazione periodica	-67.034	0
Marketing	-66.286	-130.965
Compensi ai sindaci, compresa IVA	-65.364	-65.757
Compensi per controllo interno	-43.917	-45.321
Spese postali e di affrancazione	-34.735	-23.378

Assicurazione D&O	-25.338	-16.536
Compensi a terzi, compresa IVA	-24.852	-26.967
Stampa comunicazione periodica	-24.649	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-16.001	-14.485
Compensi ai Delegati	-13.766	-14.940
Compenso Mefop	-9.922	-9.194
Quote associative Assofondipensione	-7.727	-7.797
Assistenza legale	-6.696	0
Spese per formazione e aggiornamento	-6.653	-4.480
Advisor	-6.406	-26.930
Spese di viaggio	-5.738	-5.726
Imposta di bollo	-4.906	-4.152
Spese telefoniche	-2.073	-2.347
Altri costi	-1.723	-2.046
Quote associative Assoprevidenza	-1.121	0
Spese di rappresentanza	-1.040	-408
Tasse di competenza dell'esercizio	-825	-627
Affitti passivi	-812	-477
Spese di cancelleria	-641	-3.265
Sicurezza sul lavoro 81/08	-369	-229
Domini internet	-118	-118
Spese bancarie incasso bolli c/c	-85	0
Spese di pubblicità e inserzioni	0	-243
d) Spese per il personale	**-302.184**	**-297.020**
Stipendi e retribuzioni	-219.077	-216.435
Oneri sociali dipendenti	-60.681	-59.820
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-13.472	-11.947
Accantonamento TFR	-3.498	-3.740
Contributi fondo pensione Laborfonds	-3.467	-3.142
Costo QUAS	-1.130	-942
Premi INAIL dipendenti	-709	-880
Costo Quadrifor	-150	-114
e) Ammortamenti	**-13.076**	**-2.277**
Ammortamento oneri pluriennali	-12.629	-1.830
Ammortamento marchi e brevetti	-447	-447
g) Oneri e proventi diversi	**83.239**	**88.296**
Rimborso spese Pensplan Centrum	86.857	85.712
Interessi attivi su depositi bancari	10.269	8.503
Risarcimento danni	5.707	0
Sopravvenienze attive	662	8.316
Arrotondamenti attivi	6	6
Oneri diversi	0	-12.104
Arrotondamenti passivi	-244	-26
Ammende e multe	-5.599	-101
Sopravvenienze passive	-14.419	-2.010
TOTALE	**0**	**0**

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

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 poi dell'11,50% applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla l. 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della l. 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità per il 2015) ha disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015, ma che, dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della l. n.1920/2014, il 20% si applichi già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La Covip intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine ano 2014 ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015. Nel rispetto di tale circolare che è stato determinato il debito di imposta al 31 dicembre 2014 all'11,50% pari ad Euro 18.575.000, ma l'effetto dell'aumento dell'aliquota al 20% ha avuto effetto già a partire dalla liquidazione dell'imposta sostitutiva dovuta sul risultato di gestione del 2014.

L'imposta dovuta con l'applicazione del 20% ammonta ad Euro 25.535.888. La differenza verrà imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015.

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2014	**Importi parziali**	**Importi totali**
Patrimonio netto al termine del periodo		1.628.613.021
Riscatti	13.142.583	
Anticipazioni	19.250.955	
Trasferimenti	7.725.139	
Switch verso altri comparti	2.995.125	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	131.026	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	10.007.598	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		53.252.426
Contributi a carico dei dipendenti	-34.917.100	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-27.906.709	
Contributi da TFR	-80.657.288	
Switch da altri comparti	-2.482.575	
Arrotondamenti su contributi	0	
Sopravvenienze attive su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-836.613	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-1.392.914	
Totale contributi versati		-148.193.199
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		1.372.150.513
Base imponibile		161.521.735
Debito imposta sostitutiva 11,5%		**18.575.000**

III. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nell'esercizio 2014 il Fondo ha effettuato delle prestazioni pensionistiche: 3 aderenti della linea Bilanciata, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione del montante sotto forma di rendita.
Nel Conto Economico della fase di accumulo della linea Bilanciata, per l'anno 2014, è stata registrata un'uscita di euro 131.026, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti; questa somma è stata direttamente accreditata alla Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a convertire l'importo ricevuto in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione.
Il Fondo non erogando direttamente le rendite non rileva alcun dato contabile, in quanto è la Compagnia di Assicurazione ad erogare direttamente ai beneficiari.

I dati al 31.12.2014 forniti dalle Compagnie di Assicurazione sono i seguenti:

Cattolica SpA
- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2014 ammonta ad euro 17.046,74.
- la riserva matematica ammonta ad euro 297.979,85.

Assicurazioni Generali SpA
- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2014 ammonta ad euro 6.920,76.
- la riserva matematica ammonta ad euro 193.248,00.

Laborfonds
Di più per il tuo futuro

Comparto "Linea Garantita"

II. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.3 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2014		Anno 2013	
10	**Investimenti diretti**			**0**		**0**
20	**Investimenti in gestione**			**170.688.696**		**151.697.389**
	a)	Depositi bancari	2.347.575		1.710.348	
	c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	137.033.387		134.864.025	
	d)	Titoli di debito quotati	15.944.652		6.116.533	
	h)	Quote di O.I.C.R.	9.520.896		4.866.000	
	l)	Ratei e risconti attivi	1.576.569		2.004.586	
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	4.265.617		2.135.897	
30	**Garanzie di risultato su posizioni individuali**			**0**		**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**			**69.521**		**51.366**
	a)	Cassa e depositi bancari	43.568		25.184	
	b)	Immobilizzazioni immateriali	16.816		22.055	
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	9.137		4.127	
50	**Crediti d'imposta**			**0**		**0**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO				**170.758.217**		**151.748.755**
10	**Passività della gestione previdenziale**			**-346.393**		**-102.936**
	a)	Debiti della gestione previdenziale	-346.393		-102.936	
20	**Passività della gestione finanziaria**			**-4.382.112**		**-2.208.298**
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	-4.382.112		-2.208.298	
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**			**0**		**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**			**-87.435**		**-81.155**
	a)	T.F.R.	-1.850		-1.390	
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	-85.585		-79.765	
50	**Debiti d'imposta**			**-217.245**		**-266.922**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO				**-5.033.185**		**-2.659.311**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**			**165.725.032**		**149.089.444**
	CONTI D'ORDINE			**0**		**0**

2.4 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2014		Anno 2013	
10	**Saldo della gestione previdenziale**			**14.751.932**		**13.357.605**
	a)	Contributi per le prestazioni	25.573.740		25.067.943	
	b)	Anticipazioni	-1.625.131		-1.620.053	
	c)	Trasferimenti e riscatti	-6.575.450		-6.846.156	
	d)	Trasformazioni in rendita	-14.171		-60.382	
	e)	Erogazioni in forma capitale	-2.607.056		-3.183.747	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**			**0**		**0**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**			**2.469.910**		**2.920.167**
	a)	Dividendi e interessi	4.061.552		4.288.943	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-1.591.642		-1.368.776	
40	**Oneri di gestione**			**-369.009**		**-320.243**
	a)	Società di gestione	-302.847		-276.998	
	b)	Banca depositaria	-25.802		-43.245	
	c)	Altri oneri di gestione	-40.360		0	
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**			**2.100.901**		**2.599.924**
60	**Saldo della gestione amministrativa**			**0**		**0**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	188.193		166.134	
	c)	Spese generali ed amministrative	-138.935		-120.266	
	d)	Spese per il personale	-54.066		-51.782	
	e)	Ammortamenti	-9.381		-8.552	
	g)	Oneri e proventi diversi	14.189		14.466	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**			**16.852.833**		**15.957.529**
80	**Debiti d'imposta**			**-217.245**		**-263.925**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)			**16.635.588**		**15.693.604**

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

Di seguito viene riportato il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Fondo al 31.12.2014 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	31.12.14	31.12.13
INVESTIMENTI IN GESTIONE	169.112.127	149.692.803
GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ.INDIVIDUALI	0	0
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	46.124	51.366
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	1.576.569	2.004.586

TOTALE ATTIVITA'	**170.734.820**	**151.748.755**
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-346.393	-102.936
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-4.382.112	-2.208.298
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC.POS.INDIV.	0	0
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-38.425	-44.846
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-25.613	-36.309
DEBITI DI IMPOSTA	-217.245	-266.922
TOTALE PASSIVITA'	**-5.009.788**	**-2.659.311**
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**165.725.032**	**149.089.444**
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	**14.110.700**	**12.849.478**
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	**11,745**	**11,603**

La Circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto "*Legge 23 dicembre 2014, n.190. Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014*", ha disposto che la quota di fine anno tenga conto della disciplina fiscale previgente e che le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 andranno imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Di seguito, solo a titolo informativo, si riporta il prospetto della composizione e del valore del patrimonio con il calcolo dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi come previsto dall'art. 17 del D. Lgs. 252/05, modificato dall'art. 4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n.66 convertito con modificazioni dalla L. 23 giugno 2014 n. 89 che ha disposto l'aumento dall'11% all'11,50% e legge 23 dicembre 2014 n.190 che ha disposto un ulteriore aumento al 20%.

VOCI DEL PROSPETTO	31.12.14
INVESTIMENTI IN GESTIONE	169.112.127
GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ.INDIVIDUALI	0
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	46.124
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	1.576.569
TOTALE ATTIVITA'	**170.734.820**
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-346.393
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-4.382.112
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC.POS.INDIV.	0
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-38.425
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-25.613
DEBITI DI IMPOSTA 11,5%	-217.245
DIFFERENZA DEBITI DI IMPOSTA 20%	-18.891
TOTALE PASSIVITA'	**-5.028.679**
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**165.706.141**
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	**14.110.700**
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	**11,743**

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2014, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.849.478,18241	Euro	149.089.444
Quote emesse	2.186.169,37242	Euro	25.591.713
Quote annullate	924.947,13909	Euro	10.839.782
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.110.700,41574	Euro	165.725.032

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

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2014 il Fondo Pensione Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e 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 decreto legislativo nr. 252/05.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2014.

Gestore	Conferimenti in euro
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	13.650.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
PIONEER	Attiva	Merrill Lynch Emu Govt Bills	25%	EGB0	5% azionario 95% obbligazionario	
		JPMorgan emu investment grade 1-3 anni	50%	JNEUI1R3		
		JPMorgan emu investment grade 3-5 anni	20%	JNEUI3R5		
		MSCI Europe TR net Index local	5%	NDDLE15		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2014 risultano pari a Euro 170.688.696 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2014	anno 2013
a) Depositi bancari	2.347.575	1.710.348
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	137.033.387	134.864.025
d) Titoli di debito quotati	15.944.652	6.116.533
h) Quote di O.I.C.R.	9.520.896	4.866.000
l) Ratei e risconti attivi	1.576.569	2.004.586

n) Altre attività della gestione finanziaria	4.265.617	2.135.897
Totale	**170.688.696**	**151.697.389**

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2014:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
PIONEER	100000001317	EUR	652.518	0,38
	161009302698	GBP	1.912	0,00
	161009302699	CHF	2.483	0,00
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	615310208187	EUR	1.690.662	0,99
Totale			**2.347.575**	**1,37**

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004712748	BTP 3,75% 15/04/16	13.200.000,00	13.766.412,00	8,06%
2	EUR	ES00000124I2	SPAGNA 2,1% 30/04/17	13.000.000,00	13.484.900,00	7,90%
3	EUR	IT0004922909	CCT TV 01/11/18	12.400.000,00	12.904.680,00	7,56%
4	EUR	IT0004019581	BTP 3,75% 01/08/16	12.200.000,00	12.826.104,00	7,51%
5	EUR	FR0010604983	FRANCIA OAT 4.% 25/04/18	9.500.000,00	10.755.900,00	6,30%
6	EUR	DE0001030500	GERMANY I/L 1,5% 15/04/16	8.523.000,00	10.009.062,08	5,86%
7	EUR	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	7.700,00	9.520.896,00	5,58%
8	EUR	FR0010288357	FRANCIA 3.25% 25/04/16	9.000.000,00	9.385.020,00	5,50%
9	EUR	IT0004615917	BTP 3% 15/06/15	9.000.000,00	9.111.600,00	5,34%
10	EUR	ES00000122X5	SPAGNA 3,25% 30/04/16	8.500.000,00	8.817.050,00	5,16%
11	EUR	IT0004361041	BTP 4,5% 01/08/18	6.500.000,00	7.358.650,00	4,31%
12	EUR	IT0004917958	BTP ITALIA 2,25% I/L ITCPIUNR 22/04/17	7.000.000,00	7.217.740,96	4,23%
13	EUR	IT0004863608	BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	6.400.000,00	6.597.928,01	3,86%
14	EUR	FR0010517417	FRANCIA 4.25% 25/10/17	5.000.000,00	5.601.000,00	3,28%
15	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	3.000.000,00	3.629.340,00	2,13%
16	EUR	FR0011523257	FRANCIA OAT 1% 25/11/18	3.000.000,00	3.109.200,00	1,82%
17	EUR	IT0004907843	BTP 3,5% 01/06/18	2.250.000,00	2.458.800,00	1,44%
18	EUR	XS0927517911	VOLKSWAGEN BANK TV 09/05/16	1.425.000,00	1.429.417,50	0,84%
19	EUR	XS1040422526	ABN AMRO TV 06/03/19	1.400.000,00	1.427.160,00	0,84%
20	EUR	XS1046796253	RABOBANK TV 20/03/19	1.400.000,00	1.412.040,00	0,83%
21	EUR	XS1064100115	JP MORGAN CHASE TV 07/05/19	1.356.000,00	1.368.475,20	0,80%
22	EUR	XS1055725730	UNICREDIT TV 10/04/17	1.093.000,00	1.097.044,10	0,64%
23	EUR	XS1057822766	INTESA SPAOLO TV 17/04/19	764.000,00	769.806,40	0,45%
24	EUR	XS1034975588	JP MORGAN CHASE TV% 19/02/17	768.000,00	769.612,80	0,45%
25	EUR	XS0931455777	VOLVO TREASURY TV 16/05/16	763.000,00	768.035,80	0,45%
26	EUR	XS1079726763	BANK OF AMERICA TV 19/06/19	749.000,00	758.062,90	0,44%
27	EUR	XS0982233123	SNAM TV 17/10/16	700.000,00	704.900,00	0,41%
28	EUR	XS0974639725	INTESA SANPAOLO IRL TV 30/03/15	700.000,00	701.540,00	0,41%
29	EUR	IT0004997943	CASSA DEP. PREST. 2,375% 12/02/19	600.000,00	630.960,00	0,37%
30	EUR	XS0956253636	ABN AMRO TV% 01/08/16	554.000,00	557.379,40	0,33%
31	EUR	FR0011884899	AUTOR. PARIS-RHIN-RHONE TV 31/03/19	500.000,00	503.750,00	0,30%
32	EUR	FR0011485275	SOC AUT PARIS-RHIN-RHO TV 18/01/16	500.000,00	503.250,00	0,29%

Informazioni sugli importi 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 stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi area Euro	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	79.331.677	68.681.671	1.569.395	3.395.296	0	0	0	152.978.039	89,59
Titoli di capitale	226.597	4.825.190	2.943.861	0	0	1.525.248	0	9.520.896	5,58
Totali	**79.558.274**	**73.506.861**	**4.513.256**	**3.395.296**	**0**	**1.525.248**	**0**	**162.498.935**	**95,16**

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
EUR	162.498.935
Totale	**162.498.935**

Depositi bancari in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	2.483
GBP	1.912
Totale	**4.395**

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 3,75% 01/08/16	IT0004019581	Titoli di stato Italia	12.200.000	1,522	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titoli di stato Italia	3.000.000	0,237	
BTP 4,5% 01/08/18	IT0004361041	Titoli di stato Italia	6.500.000	3,289	
BTP 3,75% 15/04/16	IT0004712748	Titoli di stato Italia	13.200.000	1,257	
BTP 3% 15/06/15	IT0004615917	Titoli di stato Italia	9.000.000	0,450	
BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	IT0004863608	Titoli di stato Italia	6.400.000	0,328	
BTP 3,5% 01/06/18	IT0004907843	Titoli di stato Italia	2.250.000	3,227	
BTP ITALIA 2,25% I/L ITCPIUNR 22/04/17	IT0004917958	Titoli di stato Italia	7.000.000	0,330	
CCT TV 01/11/18	IT0004922909	Titoli di stato Italia	12.400.000	0,363	
					1,096
GERMANY I/L 1,5% 15/04/16	DE0001030500	Titoli di stato area Euro	8.523.000	0,291	
FRANCIA 3.25% 25/04/16	FR0010288357	Titoli di stato area Euro	9.000.000	1,284	
FRANCIA 4.25% 25/10/17	FR0010517417	Titoli di stato area Euro	5.000.000	2,702	
FRANCIA OAT 4.% 25/04/18	FR0010604983	Titoli di stato area Euro	9.500.000	3,109	
SPAGNA 3,25% 30/04/16	ES00000122X5	Titoli di stato area Euro	8.500.000	1,292	
SPAGNA 2,1% 30/04/17	ES0000124I2	Titoli di stato area Euro	13.000.000	2,259	

FRANCIA OAT 1% 25/11/18	FR0011523257	Titoli di stato area Euro	3.000.000	3,840	
					1,918
JP MORGAN CHASE TV 03/05/16	XS0926823070	Titoli di debito	498.000	0,092	
VOLKSWAGEN BANK TV 09/05/16	XS0927517911	Titoli di debito	1.425.000	0,110	
VOLVO TREASURY TV 16/05/16	XS0931455777	Titoli di debito	763.000	0,131	
RCI BANQUE 1,75% 06/07/16	XS0940302002	Titoli di debito	450.000	1,487	
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Titoli di debito	191.000	5,763	
POSTE IT 3,25% 16/06/18	XS0944435121	Titoli di debito	240.000	3,252	
ABN AMRO TV% 01/08/16	XS0956253636	Titoli di debito	554.000	0,090	
SOC AUT PARIS-RHIN-RHO TV 18/01/16	FR0011485275	Titoli di debito	500.000	0,055	
LEASEPLAN CORP 2,5% 19/09/16	XS0829290708	Titoli di debito	300.000	1,686	
INTESA SANPAOLO IRL TV 30/03/15	XS0974639725	Titoli di debito	700.000	0,239	
SNAM TV 17/10/16	XS0982233123	Titoli di debito	700.000	0,056	
CASSA DEP. PREST. 2,375% 12/02/19	IT0004997943	Titoli di debito	600.000	3,857	
JP MORGAN CHASE TV% 19/02/17	XS1034975588	Titoli di debito	768.000	0,135	
BAT INL FINANCE TV 06/03/18	XS1043096400	Titoli di debito	404.000	0,180	
RABOBANK TV 20/03/19	XS1046796253	Titoli di debito	1.400.000	0,220	
ABN AMRO TV 06/03/19	XS1040422526	Titoli di debito	1.400.000	0,193	
UNICREDIT TV 10/04/17	XS1055725730	Titoli di debito	1.093.000	0,033	
INTESA SPAOLO TV 17/04/19	XS1057822766	Titoli di debito	764.000	0,056	
JP MORGAN CHASE TV 07/05/19	XS1064100115	Titoli di debito	1.356.000	4,264	
AUTOR. PARIS-RHIN-RHONE TV 31/03/19	FR0011884899	Titoli di debito	500.000	0,245	
BANK OF AMERICA TV 19/06/19	XS1079726763	Titoli di debito	749.000	0,220	
ROYAL BK OF SCOTLAND 1,625% 25/06/19	XS1080952960	Titoli di debito	387.000	4,279	
					0,939
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					**1,408**

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:
Alla data del 31.12.2014 era in essere la seguente posizione qualificabile come "in conflitto di interesse":

Gestore	Cod.ISIN	Descrizione	Divisa	Cod.Borsa	QTA Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
PIONEER	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	EUR	LUSSEMBURGO	7.700	9.520.896

In aggiunta a quanto riportato sopra, nel corso del 2014 il gestore Pioneer Investment Management SGR ha effettuato la seguente operazione in conflitto di interesse, trattandosi di acquisti di titoli di emittente riconducibile – seppur in via indiretta – ai soggetti contributori al Fondo Pensione:

Acquisto del titolo ABN AMRO BANK NV FLOAT 06/03/19
ISIN: XS1040422526 nominale acquistato: 1.400.000
valore unitario dell'obbligazione: 100,195 controvalore posizione acquistata: € 1.403.914

La seguente operazione in conflitto di interesse effettuate dal gestore Pioneer Investment Management SGR è riferita ad un acquisto di titoli collocati dalla capogruppo del gestore.

Acquisto del titolo UNICREDIT VAR 4/17
ISIN: XS1055725730 nominale acquistato: 1.093.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,911 controvalore posizione acquistata: € 1.092.027,23

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

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio
Durante l'esercizio di bilancio 2014 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.
A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Vendita divisa	Pioneer Investment Management	Valuta SEK	3.450.000,00	368.690
Vendita divisa	Pioneer Investment Management	Valuta CHF	1.700.000,00	1.414.059
Vendita divisa	Pioneer Investment Management	Valuta GBP	1.895.000,00	2.398.468
Acquisto divisa	Pioneer Investment Management	Valuta SEK	750.000,00	80.894
Totale				**4.262.111**

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

Acquisti 2014		Vendite 2014	
Strumenti finanziari	**Importi in euro**	**Strumenti finanziari**	**Importi in euro**
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	9.153.360	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	20.540.833
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	108.856.689	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	93.916.169
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	9.888.566	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	237.036
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	0	Titoli di capitale quotati	0
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote O.I.C.R.	9.349.497	Quote O.I.C.R.	4.516.240
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	**137.248.112**	**Totale**	**119.210.278**

Informazioni 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 da ricevere vendita titoli Pioneer	4.181.217

SEK Liquidità da ricevere	80.894
Rateo plusvalenza copertura rischi	3.487
Interessi bancari Euro maturati da incassare	19
Totale	**4.265.617**

30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Comparto "Linea Garantita" garantisce la restituzione del capitale versato e il consolidamento annuale dei risultati della gestione qualora positivi. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31.01.2018) 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. 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente. La garanzia opera anche in caso di recesso ante tempo dalla convenzione da parte del Fondo.

Per l'esercizio 2014 il gestonre non ha dovuto rilasciare garanzie. Il saldo a fine 2014 risulta quindi pari ad Euro 0.

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari
I saldi delle casse e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 43.568.

b) Immobilizzazioni immateriali
La voce comprende per Euro 16.816 la parte di competenza per la revisione dell'asset allocation, la selezione dei gestori, le spese per la realizzazione del nuovo sito web e lo studio e la registrazione del marchio.
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 secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 9.137.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2014, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale o di anticipazione e le prestazioni in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. 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 e riscatti già pagati e i debiti verso i datori di lavoro per versamenti in eccedenza.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-279.661	-97.203
Debito v/iscritto per anticipazione	-61.407	-232
Debito v/aderente per riscatto	-5.310	-5.486
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-15	-15
Totale	**-346.393**	**-102.936**

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 2014	Anno 2013
GBP impegni in divisa	-2.398.468	-1.230.661
CHF impegni in divisa	-1.414.059	-839.594
SEK impegni in divisa	-368.689	0
Euro da consegnare acq.titoli c/Pioneer	-80.894	-57.380
Pioneer commissioni per garanzia	-41.195	-36.970
Pioneer commissioni di gestione	-37.075	-33.273
Rateo minusvalenza copertura rischi	-35.339	-440
Debito v/gestione amministrativa	-4.158	0
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-2.225	-9.968
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-10	-12
Totale	**-4.382.112**	**-2.208.298**

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 1.850.

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 secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 85.585.

50 Debiti d'imposta

L'imposta è stata calcolata nell'esercizio nel rispetto della circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto *"Legge 23 dicembre 2014, n.190. Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014".*

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

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del fondo	-217.245	-263.925
Debito per imposta sostitutiva su garanzie di risultato	0	-2.997
Totale	**-217.245**	**-266.922**

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	13.554.043	13.090.019
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	5.694.947	5.500.580
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	4.309.088	4.229.544
Switch da altri comparti	1.518.275	1.809.014
Contributi da trasferimenti da altri fondi	497.387	416.662
Garanzia individuale per scadenza convenzione	0	22.124
Totale contributi per le prestazioni	**25.573.740**	**25.067.943**

Nell'esercizio precedente è scaduta la convezione con il gestore Unipol Assicurazioni S.p.A. che ha provveduto a liquidare la garanzia di risulato.

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Anticipazioni	-1.625.131	-1.620.053
Totale	**-1.625.131**	**-1.620.053**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.625.131, corrisponde a n. 212 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Switch verso altri comparti	-3.120.108	-3.983.808
Riscatti	-2.654.634	-2.123.477
Trasferimenti	-800.708	-738.871
Totale	**-6.575.450**	**-6.846.156**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 6.575.450, corrisponde a n. 354 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Trasformazioni in rendita	-14.171	-60.382
Totale	**-14.171**	**-60.382**

L'ammontare complessivo, pari a euro 14.171, corrisponde a n. 1 trasformazione in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Erogazioni in forma di capitale	-2.607.056	-3.183.747
Totale	**-2.607.056**	**-3.183.747**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 2.607.056, corrisponde a n. 157 erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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	3.907.969	-1.383.685
Titoli di debito quotati	150.958	176.589
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	2.625	
Quote di O.I.C.R.	0	-178.361
Quote di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		-178.378
Risultato della gestione cambi		-27.807
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazioni titoli		0
Totale	**4.061.552**	**-1.591.642**

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Società di gestione	-302.847	-276.998
Banca depositaria	-25.802	-43.245
Altri oneri di gestione	-40.360	0
Totale	**-369.009**	**-320.243**

Vengono dettagliate le due voci di cui sopra:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Commissioni di garanzia gestore Pioneer	-158.889	-129.042
Commissioni di gestione gestore Pioneer	-143.492	-116.195
Sopravvenienze di gestione	-466	-23
Commissioni di gestione gestore Unipol	0	-9.025
Commissioni di garanzia gestore Unipol	0	-22.714
Arrotondamenti finanziari	0	1
Totale	**-302.847**	**-276.998**

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Commissioni di servizio banca depositaria	-24.218	-43.122
Commissioni di custodia e amministrazione	-1.464	0
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-116	-123
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-4	0
Totale	**-25.802**	**-43.245**

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Oneri di gestione amministrativa	-40.360	0
Totale	**-40.360**	**0**

La voce si riferisce alla commissione percentuale sul patrimonio dello 0,03% destinata a copertura degli oneri amministrativi.

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
a) Contributi per oneri amministrativi	**188.193**	**166.134**
Quota di iscrizione	3.609	4.154
Quota associativa annuale	133.037	132.419
Introiti per interessi di mora	338	128
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	40.360	0
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	34.472	63.905
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-23.623	-34.472
c) Spese generali e amministrative	**-138.935**	**-120.266**
Compensi Amministratori	-22.054	-19.518
Servizio reportistica Risk	-15.414	-14.926
Servizio supporto funzione finanza	-12.310	0
Spedizione comunicazione periodica	-11.897	0
Marketing	-11.851	-22.780
Compensi ai sindaci, compresa IVA	-11.693	-11.482
Contributo Covip	-11.510	-11.199
Compensi per controllo interno	-7.847	-7.891
Spese postali e di affrancazione	-6.193	-9.990
Assicurazione D&O	-4.513	-2.866
Stampa comunicazione periodica	-4.389	0
Compensi a terzi, compresa IVA	-3.806	-4.659
Rimborso piè di lista dipendenti	-2.850	-2.518
Compensi ai Delegati	-2.468	-2.618
Compenso Mefop	-1.767	-1.597
Quote associative Assofondipensione	-1.375	-1.354
Assistenza legale	-1.201	0
Spese per formazione e aggiornamento	-1.187	-782
Advisor	-1.136	-2.667
Spese di viaggio	-1.028	-1.000

Imposta di bollo	-876	-722
Spese telefoniche	-371	-410
Altri costi	-305	-354
Quote associative Assoprevidenza	-200	0
Spese di rappresentanza	-186	-71
Tasse di competenza dell'esercizio	-148	-109
Affitti passivi	-145	-82
Spese di cancelleria	-113	-568
Sicurezza sul lavoro 81/08	-66	-40
Domini internet	-21	-21
Spese bancarie incasso bolli c/c	-15	0
Spese di pubblicità e inserzioni	0	-42
d) Spese per il personale	**-54.066**	**-51.782**
Stipendi e retribuzioni	-39.203	-37.736
Oneri sociali dipendenti	-10.860	-10.430
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-2.401	-2.077
Accantonamento TFR	-630	-657
Contributi fondo pensione Laborfonds	-618	-546
Costo QUAS	-200	-163
Premi INAIL dipendenti	-127	-153
Costo Quadrifor	-27	-20
e) Ammortamenti	**-9.381**	**-8.552**
Ammortamento oneri pluriennali	-8.934	-8.105
Ammortamento marchi e brevetti	-447	-447
g) Oneri e proventi diversi	**14.189**	**14.466**
Rimborso spese Pensplan Centrum	15.520	14.926
Interessi attivi su depositi bancari	1.116	947
Sopravvenienze attive	117	1.059
Arrotondamenti attivi	1	1
Oneri diversi	0	-2.096
Ammende e multe	0	-17
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sopravvenienze passive	-2.564	-353
TOTALE	**0**	**0**

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

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 poi dell'11,50% applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla l. 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della l. 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità per il 2015) ha disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015, ma che, dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della l. n.1920/2014, il 20% si applichi già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.
La Covip intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine ano 2014 ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015. Nel rispetto di tale circolare che è stato determinato il debito di imposta al 31 dicembre 2014 all'11,50% pari ad Euro 217.245, ma l'effetto dell'aumento dell'aliquota al 20% ha avuto effetto già a partire dalla liquidazione dell'imposta sostitutiva dovuta sul risultato di gestione del 2014.
L'imposta dovuta con l'applicazione del 20% ammonta ad Euro 236.136. La differenza verrà imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015.

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2014	**Importi parziali**	**Importi totali**
Patrimonio netto al termine del periodo		165.942.277
Riscatti	2.654.634	
Anticipazioni	1.625.131	
Trasferimenti	800.708	
Switch verso altri comparti	3.120.108	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	14.171	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	2.607.056	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		10.821.808
Contributi a carico dei dipendenti	-5.694.947	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-4.309.088	
Contributi da TFR	-13.554.043	
Switch da altri comparti	-1.518.275	
Garanzia individuale per scadenza convenzione	0	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-497.387	
Contributi da riconciliare	0	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-211.816	
Totale contributi versati		-25.785.556
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		149.089.444
Base imponibile		1.889.085
Debito imposta sostitutiva 11,5%		**217.245**

III. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nell'esercizio 2014 il Fondo ha effettuato delle prestazioni pensionistiche: un aderente della linea Garantita, maturato il diritto, ha optato per l'erogazione del montante sotto forma di rendita.
Nel Conto Economico della fase di accumulo della linea Garantita, per l'anno 2014, è stata registrata un'uscita di euro 14.171, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti; questa somma è stata direttamente accreditata alla Compagnia di Assicurazione Cattolica SpA, che ha provveduto a convertire l'importo ricevuto in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione.
Il Fondo non erogando direttamente le rendite non rileva alcun dato contabile, in quanto è la Compagnia di Assicurazione ad erogare direttamente ai beneficiari.

I dati al 31.12.2014 forniti dalle Compagnie di Assicurazione sono i seguenti:

Cattolica SpA
- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2014 ammonta ad euro 5.994,17.
- la riserva matematica ammonta ad euro 148.750,78.

Assicurazioni Generali SpA
- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2014 ammonta ad euro 3.130,86.
- la riserva matematica ammonta ad euro 70.793,66.

Laborfonds
Di più per il tuo futuro

Comparto "Linea Prudente-Etica"

II. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.5 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2014		Anno 2013	
10	**Investimenti diretti**			**0**		**0**
20	**Investimenti in gestione**			**170.329.878**		**134.899.930**
	a)	Depositi bancari	3.785.767		3.162.961	
	c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	122.285.611		101.841.460	
	d)	Titoli di debito quotati	4.770.616		1.103.900	
	e)	Titoli di capitale quotati	34.776.944		26.017.279	
	l)	Ratei e risconti attivi	1.300.404		1.166.756	
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	3.410.536		1.607.574	
30	**Garanzie di risultato su posizioni individuali**			**0**		**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**			**66.716**		**50.139**
	a)	Cassa e depositi bancari	48.767		37.886	
	b)	Immobilizzazioni immateriali	10.542		9.506	
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	7.407		2.747	
50	**Crediti d'imposta**			**0**		**0**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO				**170.396.594**		**134.950.069**
10	**Passività della gestione previdenziale**			**-269.339**		**-75.501**
	a)	Debiti della gestione previdenziale	-269.339		-75.501	
20	**Passività della gestione finanziaria**			**-3.488.749**		**-1.625.577**
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	-3.488.749		-1.625.577	
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**			**0**		**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**			**-74.774**		**-68.957**
	a)	T.F.R.	-1.234		-916	
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	-73.540		-68.041	
50	**Debiti d'imposta**			**-2.140.965**		**-572.519**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO				**-5.973.827**		**-2.342.554**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**			**164.422.767**		**132.607.515**
	CONTI D'ORDINE			**0**		**0**

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2014		Anno 2013	
10	**Saldo della gestione previdenziale**			**15.164.394**		**15.099.449**
	a)	Contributi per le prestazioni	20.671.026		19.760.906	
	b)	Anticipazioni	-1.663.947		-1.214.194	
	c)	Trasferimenti e riscatti	-2.612.713		-2.130.620	
	d)	Trasformazioni in rendita	-92.924		-120.041	
	e)	Erogazioni in forma capitale	-1.137.048		-1.196.602	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**			**0**		**0**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**			**19.114.550**		**5.606.952**
	a)	Dividendi e interessi	3.931.240		3.483.305	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	15.183.310		2.123.647	
40	**Oneri di gestione**			**-322.727**		**-261.575**
	a)	Società di gestione	-260.101		-218.234	
	b)	Banca depositaria	-24.393		-43.341	
	c)	Altri oneri di gestione	-38.233		0	
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**			**18.791.824**		**5.345.377**
60	**Saldo della gestione amministrativa**			**0**		**0**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	128.190		102.511	
	c)	Spese generali ed amministrative	-98.129		-75.712	
	d)	Spese per il personale	-36.876		-34.276	
	e)	Ammortamenti	-3.106		-2.277	
	g)	Oneri e proventi diversi	9.921		9.754	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**			**33.956.218**		**20.444.826**
80	**Debiti d'imposta**			**-2.140.965**		**-572.519**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)			**31.815.253**		**19.872.307**

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

Di seguito viene riportato il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Fondo al 31.12.2014 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	31.12.14	31.12.13
INVESTIMENTI IN GESTIONE	169.029.474	133.733.174
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	66.716	50.139
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	1.300.404	1.166.756
TOTALE ATTIVITA'	**170.396.878**	**134.950.069**

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-269.339	-75.501
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-3.488.749	-1.625.577
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-26.851	-29.589
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-47.923	-39.368
DEBITI DI IMPOSTA	-2.140.965	-572.519
TOTALE PASSIVITA'	**-5.973.827**	**-2.342.554**
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**164.422.767**	**132.607.515**
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	**11.603.469**	**10.464.325**
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	**14,170**	**12,672**

La Circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto "*Legge 23 dicembre 2014, n.190. Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014*", ha disposto che la quota di fine anno tenga conto della disciplina fiscale previgente e che le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 andranno imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Di seguito, solo a titolo informativo, si riporta il prospetto della composizione e del valore del patrimonio con il calcolo dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi come previsto dall'art. 17 del D. Lgs. 252/05, modificato dall'art. 4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n.66 convertito con modificazioni dalla L. 23 giugno 2014 n. 89 che ha disposto l'aumento dall'11% all'11,50% e legge 23 dicembre 2014 n.190 che ha disposto un ulteriore aumento al 20%.

VOCI DEL PROSPETTO	31.12.14
INVESTIMENTI IN GESTIONE	169.029.474
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	66.716
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	1.300.404
TOTALE ATTIVITA'	**170.396.594**
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-269.339
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-3.488.749
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-26.851
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-47.923
DEBITI DI IMPOSTA 11,5%	-2.140.965
DIFFERENZA DEBITI DI IMPOSTA 20%	-525.194
TOTALE PASSIVITA'	**-6.499.021**
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**163.897.573**
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	**11.603.469**
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	**14,125**

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2014, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.464.324,74739	Euro	132.607.515
Quote emesse	1.554.379,12279	Euro	20.677.403
Quote annullate	415.234,37716	Euro	5.513.008
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.603.469,49302	Euro	164.422.767

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

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2014 il Fondo Pensione Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e 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 decreto legislativo nr. 252/05.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2014.

Gestore	Conferimenti in euro
CREDIT SUISSE	14.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
CREDIT SUISSE	Attiva	JPM cash index Euro 3m	10%	JPCAEU3M	20% azionario	AUD – CAD - CHF – DKK - GBP – JPY - NOK - SEK - USD
		JP Morgan GBI Global European Traded	70%	JNUCEURO	80% obbligazionario	
		MSCI World TR	20%	NDDUWI		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2014 risultano pari a Euro 170.331.162 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2014	anno 2013
a) Depositi bancari	3.785.767	3.162.961
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	122.285.611	101.841.460
d) Titoli di debito quotati	4.770.616	1.103.900
e) Titoli di capitale quotati	34.776.944	26.017.279
l) Ratei e risconti attivi	1.300.404	1.166.756
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.410.536	1.607.574
Totale	**170.329.878**	**134.899.930**

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2014:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
	615315981939	EUR	2.474.772	1,45
	161003015618	GBP	910	0,00
	161003015619	NOK	177	0,00
	161003015620	SEK	6.535	0,00

CREDIT SUISSE	161003015621	DKK	13.392	0,01
	161003015622	CHF	3.274	0,00
	161003015623	USD	23.911	0,01
	161003015624	CAD	8.609	0,01
	161003015625	JPY	1.896	0,00
	161003015626	AUD	17.559	0,01
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	615315981369	EUR	1.234.732	0,72
Totale			**3.785.767**	**2,21**

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004917792	BTP 2,25% 15/05/16	8.500.000,00	8.709.440,00	5,11%
2	GBP	GB0004893086	UK TRE 4,25% 07/06/32	3.800.000,00	6.287.148,54	3,69%
3	EUR	IT0004286966	BTP 5% 01/08/39	4.500.000,00	5.980.950,00	3,51%
4	EUR	BE0000329384	BELGIO 1,25% 22/06/18	5.000.000,00	5.212.500,00	3,06%
5	EUR	FR0010949651	FRANCIA OAT 2,5% 25/10/20	4.500.000,00	5.076.900,00	2,98%
6	EUR	ES00000123W5	SPAGNA 3,3% 30/07/16	4.450.000,00	4.650.250,00	2,73%
7	EUR	DE0001135390	GERMANY 3,25% 04/01/20	3.500.000,00	4.067.875,00	2,39%
8	EUR	BE0000327362	BELGIO 3% 28/09/19	3.500.000,00	3.971.100,00	2,33%
9	SEK	SE0004869071	SVEZIA 1,5% 13/11/23	30.000.000,00	3.380.389,65	1,98%
10	EUR	DE0001135416	GERMANY 2,25% 04/09/20	3.000.000,00	3.371.250,00	1,98%
11	GBP	GB00B3KJDS62	UK TRE 4,25% 07/09/39	1.750.000,00	2.998.748,23	1,76%
12	GBP	GB00B7L9SL19	UK TRE 1,75% 07/09/22	2.200.000,00	2.862.909,23	1,68%
13	GBP	GB00B4LFZR36	UK TRE 2,75% 22/01/15	2.150.000,00	2.762.511,23	1,62%
14	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	1.850.000,00	2.657.895,00	1,56%
15	EUR	ES00000124C5	SPAGNA 5,15% 31/10/28	1.950.000,00	2.617.290,00	1,54%
16	EUR	IT0004513641	BTP 5% 01/03/25	2.000.000,00	2.563.000,00	1,50%
17	EUR	BE0000333428	BELGIO 3% 22/06/34	2.000.000,00	2.459.200,00	1,44%
18	EUR	NL0009712470	OLANDA 3,25% 15/07/21	2.050.000,00	2.442.985,00	1,43%
19	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	2.000.000,00	2.356.400,00	1,38%
20	EUR	FR0000571218	FRANCIA 5,5% 25/04/29	1.500.000,00	2.320.650,00	1,36%
21	EUR	IT0004361041	BTP 4,5% 01/08/18	2.000.000,00	2.264.200,00	1,33%
22	EUR	IT0004489610	BTP 4.25% 01/09/19	1.900.000,00	2.188.990,00	1,28%
23	GBP	GB0009997999	UK TRE 8% 07/06/21	1.200.000,00	2.167.518,30	1,27%
24	GBP	GB00B3Z3K594	UK TRE 1,75% 22/01/17	1.600.000,00	2.105.533,44	1,24%
25	EUR	ES00000123L8	SPAGNA 4% 30/07/15	2.000.000,00	2.042.000,00	1,20%
26	GBP	GB00B0V3WX43	UK TRE 4% 07/09/16	1.500.000,00	2.039.607,14	1,20%
27	USD	US912828VN79	US TRE 0,25% 31/07/15	2.360.000,00	1.945.269,41	1,14%
28	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	1.500.000,00	1.866.600,00	1,10%
29	EUR	ES00000122T3	SPAGNA 4,85% 31/10/20	1.500.000,00	1.828.950,00	1,07%
30	EUR	NL0009086115	OLANDA 4% 15/07/19	1.500.000,00	1.767.450,00	1,04%
31	EUR	DE0001135408	GERMANY 3% 04/07/20	1.500.000,00	1.742.400,00	1,02%
32	EUR	IT0005024234	BTP 3,50% 01/03/30	1.500.000,00	1.676.400,00	0,98%
33	GBP	GB00B4YRFP41	UK TRE 3,75% 07/09/19	1.150.000,00	1.650.956,48	0,97%
34	EUR	ES00000120G4	SPAGNA 3.15% 31/01/16	1.450.000,00	1.493.645,00	0,88%
35	EUR	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	1.200.000,00	1.389.960,00	0,82%
36	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.000.000,00	1.324.100,00	0,78%
37	USD	US8574771031	STATE STREET CORP	18.000,00	1.163.825,06	0,68%

38	EUR	DE0001135457	GERMANY 2,25% 04/09/21	1.000.000,00	1.138.400,00	0,67%
39	EUR	FR0011337880	FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	1.000.000,00	1.131.400,00	0,66%
40	EUR	IT0003242747	BTP 5.25% 01/08/17	1.000.000,00	1.118.800,00	0,66%
41	GBP	GB00B84Z9V04	UK TRE 3,25% 22/01/44	750.000,00	1.108.390,04	0,65%
42	EUR	IT0004907843	BTP 3,5% 01/06/18	1.000.000,00	1.092.800,00	0,64%
43	EUR	DE0001102317	GERMANY 1,5% 15/05/23	970.000,00	1.061.180,00	0,62%
44	SEK	SE0001811399	SVEZIA 3,75% 12/08/17	9.000.000,00	1.051.485,15	0,62%
45	EUR	IT0003844534	BTP 3,75% 01/08/15	1.000.000,00	1.019.800,00	0,60%
46	GBP	GB00B582JV65	UK TRE 3,75% 07/09/20	700.000,00	1.018.230,84	0,60%
47	USD	US3755581036	GILEAD SCIENCES	12.500,00	970.471,95	0,57%
48	GBP	GB00B3QCG246	UK TRE 2% 22/01/16	700.000,00	913.352,16	0,54%
49	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	700.000,00	890.540,00	0,52%
50	JPY	JP3633400001	TOYOTA MOTOR	16.800,00	874.298,70	0,51%

Informazioni sugli importi 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 stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi area Euro	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	32.513.349	59.414.571	31.043.713	3.774.094	0	310.500	0	127.056.227	74,56
Titoli di capitale	1.660.169	4.382.966	1.598.224	17.728.450	4.422.059	2.606.283	2.378.793	34.776.944	20,41
Totali	**34.173.518**	**63.797.536**	**32.641.937**	**21.502.544**	**4.422.059**	**2.916.783**	**2.378.793**	**161.833.171**	**94,97**

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
AUD	1.099.831
CAD	1.237.090
CHF	269.361
DKK	475.939
EUR	99.627.486
GBP	28.543.760
JPY	4.422.059
SEK	4.431.875
USD	21.725.769
Totale	161.833.171

Depositi bancari in valuta:

Divisa	Valore in euro
NOK	177
USD	23.911
DKK	13.392
SEK	6.535

CHF	3.274
GBP	910
CAD	8.609
AUD	17.559
JPY	1.896
Totale	**76.263**

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 5.25% 01/08/17	IT0003242747	Titoli di stato Italia	1.000.000	2,398	
BTP 3,75% 01/08/15	IT0003844534	Titoli di stato Italia	1.000.000	0,569	
BTP 4,5% 01/08/18	IT0004361041	Titoli di stato Italia	2.000.000	3,289	
BTP 5% 01/08/39	IT0004286966	Titoli di stato Italia	4.500.000	15,135	
BTP 4.25% 01/09/19	IT0004489610	Titoli di stato Italia	1.900.000	4,226	
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato Italia	2.000.000	8,115	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato Italia	1.000.000	15,545	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato Italia	1.200.000	5,064	
BTP 3,5% 01/06/18	IT0004907843	Titoli di stato Italia	1.000.000	3,227	
BTP 2,25% 15/05/16	IT0004917792	Titoli di stato Italia	8.500.000	1,349	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato Italia	500.000	17,133	
BTP ITALIA 2,15% I/L ITCPIUNR 12/11/17	IT0004969207	Titoli di stato Italia	450.000	0,387	
BTP 3,50% 01/03/30	IT0005024234	Titoli di stato Italia	1.500.000	11,685	
					6,736
UK TRE 8% 07/06/21	GB0009997999	Titoli di stato esteri	1.200.000	5,294	
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato esteri	2.000.000	3,958	
FRANCIA 5,5% 25/04/29	FR0000571218	Titoli di stato esteri	1.500.000	10,745	
UK TRE 4,25% 07/06/32	GB0004893086	Titoli di stato esteri	3.800.000	12,851	
UK TRE 4% 07/09/16	GB00B0V3WX43	Titoli di stato esteri	1.500.000	1,624	
SPAGNA 3.15% 31/01/16	ES00000120G4	Titoli di stato esteri	1.450.000	1,051	
FRANCIA 4% 25/04/55	FR0010171975	Titoli di stato esteri	500.000	23,703	
OLANDA 4% 15/07/19	NL0009086115	Titoli di stato esteri	1.500.000	4,202	
UK TRE 4,25% 07/09/39	GB00B3KJDS62	Titoli di stato esteri	1.750.000	16,319	
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato esteri	3.500.000	4,604	
GERMANY 3% 04/07/20	DE0001135408	Titoli di stato esteri	1.500.000	4,912	
UK TRE 2,75% 22/01/15	GB00B4LFZR36	Titoli di stato esteri	2.150.000	0,059	
SPAGNA 4,85% 31/10/20	ES00000122T3	Titoli di stato esteri	1.500.000	5,204	
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di stato esteri	1.850.000	19,750	
GERMANY 2,25% 04/09/20	DE0001135416	Titoli di stato esteri	3.000.000	5,380	
FRANCIA OAT 2,5% 25/10/20	FR0010949651	Titoli di stato esteri	4.500.000	5,474	
UK TRE 3,75% 07/09/20	GB00B582JV65	Titoli di stato esteri	700.000	5,097	
SVEZIA 3,75% 12/08/17	SE0001811399	Titoli di stato esteri	9.000.000	2,499	
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato esteri	2.050.000	5,958	
BELGIO 3,5% 28/06/17	BE0000323320	Titoli di stato esteri	600.000	2,396	
GERMANY 2,25% 04/09/21	DE0001135457	Titoli di stato esteri	1.000.000	6,260	
DANIMARCA 3% 15/11/21	DK0009922676	Titoli di stato esteri	3.000.000	6,326	
UK TRE 3,75% 07/09/19	GB00B4YRFP41	Titoli di stato esteri	1.150.000	4,274	
SPAGNA 4% 30/07/15	ES00000123L8	Titoli di stato esteri	2.000.000	0,575	
BELGIO 3% 28/09/19	BE0000327362	Titoli di stato esteri	3.500.000	4,474	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	700.000	21,791	

UK TRE 1,75% 07/09/22	GB00B7L9SL19	Titoli di stato esteri	2.200.000	7,085	
FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	FR0011317783	Titoli di stato esteri	700.000	10,973	
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Titoli di stato esteri	1.000.000	7,235	
UK TRE 3,25% 22/01/44	GB00B84Z9V04	Titoli di stato esteri	750.000	19,089	
BELGIO 1,25% 22/06/18	BE0000329384	Titoli di stato esteri	5.000.000	3,401	
SVEZIA 1,5% 13/11/23	SE0004869071	Titoli di stato esteri	30.000.000	8,305	
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	1.500.000	7,518	
GERMANY 1,5% 15/05/23	DE0001102317	Titoli di stato esteri	970.000	7,860	
SPAGNA 3,3% 30/07/16	ES00000123W5	Titoli di stato esteri	4.450.000	1,539	
SPAGNA 5,15% 31/10/28	ES00000124C5	Titoli di stato esteri	1.950.000	10,478	
UK TRE 2% 22/01/16	GB00B3QCG246	Titoli di stato esteri	700.000	1,042	
BELGIO 3% 22/06/34	BE0000333428	Titoli di stato esteri	2.000.000	17,959	
MESSICO 2,375% 09/04/21	XS1054418196	Titoli di stato esteri	300.000	5,712	
UK TRE 1,75% 22/01/17	GB00B3Z3K594	Titoli di stato esteri	1.600.000	2,011	
US TRE 0,25% 31/07/15	US912828VN79	Titoli di stato esteri	2.360.000	0,576	
UK TRE 2,25% 07/09/23	GB00B7Z53659	Titoli di stato esteri	250.000	7,782	
					6,941
DIRECTV HLGS FIN 2,75% 19/05/23	XS0933547456	Obbligazioni ordinarie	150.000	7,424	
POSTE IT 3,25% 16/06/18	XS0944435121	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,252	
ORACLE 2,25% 10/01/21	XS0951216083	Obbligazioni ordinarie	150.000	5,569	
GE CAPITAL EU. FUN. 2,25% 20/07/20	XS0954025267	Obbligazioni ordinarie	210.000	5,220	
FERROVIE STATO 4% 22/07/20	XS0954248729	Obbligazioni ordinarie	150.000	4,994	
FERROVIE STATO 3,5% 13/12/21	XS1004118904	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,237	
GENERALI 2,875% 14/01/20	XS1014759648	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,615	
HOLCIM FINANCE LUX SA 3% 22/01/24	XS1019821732	Obbligazioni ordinarie	150.000	7,839	
LUXOTTICA GRP 2,625% 10/02/24	XS1030851791	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,025	
VERIZON COMM INC 2,375% 17/02/22	XS1030900168	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,480	
CASSA DEP. PREST. 2,375% 12/02/19	IT0004997943	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,857	
PROLOGIS C3,375% 20/02/24	XS1031555094	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,769	
CASINO GUICHARD PER C3,248% 07/03/24	FR0011765825	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,814	
GENERALI 4,125% 04/05/26	XS1062900912	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,851	
POSTE VITA 2,875% 30/05/19	XS1072613380	Obbligazioni ordinarie	275.000	4,069	
CASSA DEP. PREST. 2,75% 31/05/21	IT0005025389	Obbligazioni ordinarie	250.000	5,810	
INTESA SPAOLO 2% 18/06/21	XS1077772538	Obbligazioni ordinarie	250.000	0,488	
BRITISH SKY B.GRP 1,875% 24/11/23	XS1141969912	Obbligazioni ordinarie	350.000	8,157	
IBM 1,25% 26/05/23	XS1143163183	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,886	
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	400.000	8,347	
					6,272
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					**6,868**

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:
Nel corso dell'esercizio 2014 il gestore Credit Suisse Italy S.p.A. ha effettuato le seguenti operazioni in conflitto di interesse. Le operazioni sono riferite – anche in via indiretta – ad acquisti/vendite di titoli emessi da datori di lavoro tenuti alla contribuzione.

Vendita del titolo BNP PARIBAS
ISIN: FR0000131104 nominale venduto: 10.000
valore unitario dell'azione: € 58,6291 controvalore posizione venduta: € 585.997,82
Acquisto del titolo LUXOTTICA 10FE24 EUR 2.625 EUR
ISIN: XS1030851791 nominale acquistato: 100.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,281 controvalore posizione acquistata: € 99.281

Acquisto del titolo SCHLUMBERGER LTD
ISIN: AN8068571086 nominale acquistato: 8.000
valore unitario dell'azione: 95,6874
controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 765.882 controvalore posizione acquistata (in euro): € 614.845
Acquisto del titolo STRATE STREET CORP
ISIN: US8574771031
nominale acquistato: 2.000
valore unitario dell'azione: 76,0995 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 152.275
controvalore posizione acquistata (in euro): € 122.245
Acquisto titolo FOOT LOCKER
ISIN: US3448491049 nominale acquistato: 16.000
valore unitario dell'azione: 57,0405 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 913.104
controvalore posizione acquistata (in euro): € 731.332
Acquisto del titolo STATE STREET CORP
ISIN: US8574771031 nominale acquistato: 5.000
valore unitario dell'azione: 77,1504 controvalore posizione acquistata (in valuta): 309.114
controvalore posizione acquistata (in euro): € 385.945
Vendita del titolo COMPASS GROUP PLC GB
ISIN: GB00BLNN3L44
nominale venduto: 23.529
valore unitario dell'azione: 9,76 controvalore posizione venduta (in valuta): £ 229.520
controvalore posizione venduta (in euro): € 287.908
In relazione a tale posizione, conseguentemente ad una corporate action sul suddetto titolo avvenuta nel mese di luglio 2014, codice ISIN e nominale relativi all'operazione di acquisto (i.e. ISIN GB0005331532, nominale acquistato 25.000 azioni) sono variati. I titoli assegnati a fronte di tale corporate action sono stati in numero di 23.529 e contraddistinti dall'ISIN GB00BLNN3L44.

Le seguenti operazioni in conflitto di interesse effettuate dal gestore Credit Suisse Italy S.p.A. sono riferite ad acquisti di titoli emessi/collocati da soggetti appartenenti al medesimo gruppo del gestore.

Acquisto del titolo VERIZON 17FE22 EUR 2.375 EUR
ISIN: XS1030900168 nominale acquistato: 200.000
valore unitario dell'obbligazione: € 99,496 controvalore posizione acquistata: € 198.992
Acquisto del titolo IBM 26MG23 1.25 EUR
ISIN: XS1143163183 nominale acquistato: 600.000
valore unitario dell'obbligazione: 99,778 controvalore posizione acquistata (in euro): € 598.668

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

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio
Durante l'esercizio di bilancio 2014 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.
A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Vendita divisa	Credit Suisse	Valuta AUD	800.000,00	552.219
Vendita divisa	Credit Suisse	Valuta CHF	300.000,00	249.646
Vendita divisa	Credit Suisse	Valuta JPY	300.000.000,00	2.008.570
Acquisto divisa	Credit Suisse	Valuta AUD	800.000,00	544.662
Totale				**3.355.097**

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

Acquisti 2014		Vendite 2014	
Strumenti finanziari	**Importi in euro**	**Strumenti finanziari**	**Importi in euro**
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	3.546.884
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	25.501.671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	11.844.057
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	3.514.522	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	157.296
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	31.102.245	Titoli di capitale quotati	27.065.261
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote O.I.C.R.	0	Quote O.I.C.R.	0
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	**60.118.438**	**Totale**	**42.613.498**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2014	Totale	% su volumi negoziati
	50.176	0,032

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
Euro da ricevere vendita divisa a termine Credit Suisse	2.810.435
AUD Liquidità da ricevere	544.662
Credito dividendi in USD	34.708
Rateo plusvalenza copertura rischi	13.479
Credito dividendi in GBP	5.672
Credito dividendi in CAD	1.556
Interessi bancari euro maturati da incassare	15
Interessi bancari valutari maturati da incassare	8
Totale	**3.410.536**

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi delle casse e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 48.767.

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende per Euro 10.542 la parte di competenza per la revisione dell'asset allocation, le spese per la realizzazione del nuovo sito web e lo studio e la registrazione del marchio.

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 secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 7.407.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2014, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di anticipazione, di prestazione in forma di capitale e di erogazione in forma di rendita, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. 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 e riscatti già pagati e i debiti verso i datori di lavoro per versamenti in eccedenza.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-114.583	-75.501
Debito v/assicurazione per rendita	-70.253	0
Debito v/iscritto per anticipazione	-49.382	0
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-35.121	0
Totale	**-269.339**	**-75.501**

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 2014	Anno 2013
JPY impegni in divisa	-2.008.570	-918.079
AUD impegni in divisa	-552.219	-644.745
Euro da consegnare acquisto divisa a termine Credit Suisse	-544.662	0
CHF impegni in divisa	-249.646	0
Credit Suisse commissioni di gestione	-64.402	-52.644
Rateo minusvalenza per copertura rischi	-62.823	-775
Debito v/gestione amministrativa	-4.171	0
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-2.232	-9.310
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-24	-24
Totale	**-3.488.749**	**-1.625.577**

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 1.234.

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 secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 73.540.

50 Debiti d'imposta

L'imposta è stata calcolata nell'esercizio nel rispetto della circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto "*Legge 23 dicembre 2014, n.190. Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014".*

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

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del fondo	-2.140.965	-572.519
Totale	**-2.140.965**	**-572.519**

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	9.066.478	8.536.795
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	4.782.367	4.372.207
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	3.524.918	3.393.688
Switch da altri comparti	2.811.388	2.989.269
Contributi da trasferimenti da altri fondi	485.875	468.947
Totale	**20.671.026**	**19.760.906**

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Anticipazioni	-1.663.947	-1.214.194
Totale	**-1.663.947**	**-1.214.194**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.663.947, corrisponde a n. 170 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Switch verso altri comparti	-1.340.705	-885.778
Riscatti	-854.642	-884.575
Trasferimenti	-417.366	-360.267
Totale	**-2.612.713**	**-2.130.620**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 2.612.713, corrisponde a n. 112 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Trasformazioni in rendita	-92.924	-120.041
Totale	**-92.924**	**-120.041**

L'ammontare complessivo, pari a euro 92.924, corrisponde a n. 2 trasformazione in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Erogazioni in forma di capitale	-1.137.048	-1.196.602
Totale	**-1.137.048**	**-1.196.602**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.137.048, corrisponde a n. 47 erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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	3.315.845	8.925.687
Titoli di debito quotati	76.084	309.490
Titoli di capitale quotati	537.396	2.467.317
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.915	
Quote di O.I.C.R.		
Quote di Sicav		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		-72.408
Risultato della gestione cambi		3.612.898
Commissioni di negoziazione		-50.176
Spese per operazioni titoli		-9.498
Totale	**3.931.240**	**15.183.310**

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Società di gestione	-260.101	-218.234
Banca depositaria	-24.393	-43.341
Altri oneri di gestione	-38.233	0
Totale	**-322.727**	**-261.575**

Vengono dettagliate le due voci di cui sopra:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Commissioni di gestione gestore Credit Suisse	-237.194	-231.721
Sopravvenienze di gestione	-22.907	13.487
Totale	**-260.101**	**-218.234**

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Commissioni di servizio banca depositaria	-22.768	-43.065
Commissioni di custodia e amministrazione	-1.376	0
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-272	-276
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-4	0
Oneri e proventi diversi	27	0
Totale	**-24.393**	**-43.341**

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Oneri di gestione amministrativa	-38.233	0
Totale	**-38.233**	**0**

La voce si riferisce alla commissione percentuale sul patrimonio dello 0,03% destinata a copertura degli oneri amministrativi.

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
a) Contributi per oneri amministrativi	**128.190**	**102.511**
Quota di iscrizione	2.582	2.637
Quota associativa annuale	93.951	90.826
Introiti per interessi di mora	1.825	718
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	38.233	0
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	38.147	46.477
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-46.548	-38.147
c) Spese generali e amministrative	**-98.129**	**-75.712**
Compensi Amministratori	-15.078	-12.926
Servizio supporto funzione finanza	-11.661	0
Servizio reportistica Risk	-10.487	-9.858
Contributo Covip	-8.222	-7.613
Marketing	-8.077	-15.041
Compensi ai sindaci, compresa IVA	-7.989	-7.616
Spedizione comunicazione periodica	-7.971	0
Compensi per controllo interno	-5.362	-5.210
Spese postali e di affrancazione	-4.189	-2.668
Assicurazione D&O	-3.054	-1.873
Stampa comunicazione periodica	-2.948	0
Compensi a terzi, compresa IVA	-2.574	-3.058
Rimborso piè di lista dipendenti	-1.928	-1.658
Compensi ai Delegati	-1.705	-1.740
Compenso Mefop	-1.195	-1.048
Quote associative Assofondipensione	-928	-889
Assistenza legale	-829	0
Spese per formazione e aggiornamento	-801	-518
Advisor	-762	-1.735
Spese di viaggio	-706	-663
Imposta di bollo	-598	-480
Spese telefoniche	-254	-271
Altri costi	-204	-231
Quote associative Assoprevidenza	-136	0
Spese di rappresentanza	-127	-46
Tasse di competenza dell'esercizio	-101	-72
Affitti passivi	-98	-54
Spese di cancelleria	-76	-376

Sicurezza sul lavoro 81/08	-45	-27
Domini internet	-14	-13
Spese bancarie incasso bolli c/c	-10	0
Spese di pubblicità e inserzioni	0	-28
d) Spese per il personale	**-36.876**	**-34.276**
Stipendi e retribuzioni	-26.744	-24.986
Oneri sociali dipendenti	-7.409	-6.907
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-1.627	-1.367
Accantonamento TFR	-439	-438
Contributi fondo pensione Laborfonds	-418	-359
Costo QUAS	-135	-106
Premi INAIL dipendenti	-86	-100
Costo Quadrifor	-18	-13
e) Ammortamenti	**-3.106**	**-2.277**
Ammortamento oneri pluriennali	-2.659	-1.830
Ammortamento marchi e brevetti	-447	-447
g) Oneri e proventi diversi	**9.921**	**9.754**
Rimborso spese Pensplan Centrum	10.558	9.858
Interessi attivi su depositi bancari	1.007	822
Sopravvenienze attive	78	695
Arrotondamenti attivi	1	1
Oneri diversi	0	-1.378
Ammende e multe	0	-12
Arrotondamenti passivi	0	-1
Sopravvenienze passive	-1.723	-231
TOTALE	**0**	**0**

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

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 poi dell'11,50% applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla l. 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della l. 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità per il 2015) ha disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015, ma che, dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della l. n.1920/2014, il 20% si applichi già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La Covip intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine ano 2014 ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015. Nel rispetto di tale circolare che è stato determinato il debito di imposta al 31 dicembre 2014 all'11,50% pari ad Euro 2.140.965, ma l'effetto dell'aumento dell'aliquota al 20% ha avuto effetto già a partire dalla liquidazione dell'imposta sostitutiva dovuta sul risultato di gestione del 2014.

L'imposta dovuta con l'applicazione del 20% ammonta ad Euro 2.666.159. La differenza verrà imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015.

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2014	**Importi parziali**	**Importi totali**
Patrimonio netto al termine del periodo		166.563.732
Riscatti	854.642	
Anticipazioni	1.663.946	
Trasferimenti	417.366	
Switch verso altri comparti	1.340.705	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	92.924	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.137.048	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		5.506.631
Contributi a carico dei dipendenti	-4.782.367	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-3.524.918	
Contributi da TFR	-9.066.478	
Switch da altri comparti	-2.811.388	
Arrotondamenti su contributi	0	
Sopravvenienze attive su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-485.875	
Contributi da riconciliare	0	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-174.738	
Totale contributi versati		-20.845.764
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		132.607.515
Base imponibile		18.617.084
Debito imposta sostitutiva 11,5%		**2.140.965**

III. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nell'esercizio 2014 il Fondo ha effettuato delle prestazioni pensionistiche: 2 aderenti della linea Prudente-Etica, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione del montante sotto forma di rendita.
Nel Conto Economico della fase di accumulo della linea Prudente-Etica, per l'anno 2014, è stata registrata un'uscita di euro 92.924, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti; questa somma è stata direttamente accreditata alla Compagnia di Assicurazione Cattolica SpA, che ha provveduto a convertire l'importo ricevuto in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione.
Il Fondo non erogando direttamente le rendite non rileva alcun dato contabile, in quanto è la Compagnia di Assicurazione ad erogare direttamente ai beneficiari.

I dati al 31.12.2014 forniti dalle Compagnie di Assicurazione sono i seguenti:

Cattolica SpA
- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2014 ammonta ad euro 1.659,21.
- la riserva matematica ammonta ad euro 59.726,33.

Assicurazioni Generali SpA
- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2014 ammonta ad euro 4.627,57.
- la riserva matematica ammonta ad euro 109.269,99.

Laborfonds
Di più per il tuo futuro

Comparto "Linea Dinamica"

II. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.7 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2014		Anno 2013	
10	**Investimenti diretti**			**0**		**0**
20	**Investimenti in gestione**			**64.898.561**		**53.352.139**
	a)	Depositi bancari	3.158.195		632.234	
	h)	Quote di O.I.C.R.	60.888.823		51.184.012	
	n)	Altre attività della gestione finanziaria	851.543		1.535.893	
30	**Garanzie di risultato su posizioni individuali**			**0**		**0**
40	**Attività della gestione amministrativa**			**40.965**		**10.400**
	a)	Cassa e depositi bancari	244		47	
	b)	Immobilizzazioni immateriali	38.224		9.506	
	d)	Altre attività della gestione amministrativa	2.497		847	
50	**Crediti d'imposta**			**0**		**0**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO				**64.939.526**		**53.362.539**
10	**Passività della gestione previdenziale**			**-91.456**		**-15.824**
	a)	Debiti della gestione previdenziale	-91.456		-15.824	
20	**Passività della gestione finanziaria**			**-839.770**		**-1.578.525**
	d)	Altre passività della gestione finanziaria	-839.770		-1.578.525	
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**			**0**		**0**
40	**Passività della gestione amministrativa**			**-94.484**		**-59.263**
	a)	T.F.R.	-394		-294	
	b)	Altre passività della gestione amministrativa	-94.090		-58.969	
50	**Debiti d'imposta**			**-715.445**		**-575.978**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO				**-1.741.155**		**-2.229.590**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**			**63.198.371**		**51.132.949**
	CONTI D'ORDINE			**2.886.661**		**0**

2.8 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)			Anno 2014		Anno 2013	
10	**Saldo della gestione previdenziale**			**6.514.701**		**6.016.034**
	a)	Contributi per le prestazioni	8.925.702		7.205.904	
	b)	Anticipazioni	-842.710		-353.610	
	c)	Trasferimenti e riscatti	-1.552.831		-836.260	
	e)	Erogazioni in forma capitale	-15.460		0	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**			**0**		**0**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**			**6.415.197**		**5.244.409**
	a)	Dividendi e interessi	74.910		80.154	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	6.340.287		5.164.255	
40	**Oneri di gestione**			**-140.348**		**25.309**
	a)	Società di gestione	-116.073		40.151	
	b)	Banca depositaria	-9.474		-14.842	
	c)	Altri oneri di gestione	-14.801		0	
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**			**6.274.849**		**5.269.718**
60	**Saldo della gestione amministrativa**			**-8.683**		**-462**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	44.907		33.091	
	c)	Spese generali ed amministrative	-32.147		-23.900	
	d)	Spese per il personale	-11.538		-10.436	
	e)	Ammortamenti	-13.076		-2.277	
	g)	Oneri e proventi diversi	3.171		3.060	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**			**12.780.867**		**11.285.290**
80	**Debiti d'imposta**			**-715.445**		**-575.978**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)			**12.065.422**		**10.709.312**

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della COVIP e successive modificazioni.

Di seguito viene riportato il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Fondo al 31.12.2014 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	31.12.14	31.12.13
INVESTIMENTI IN GESTIONE	64.898.561	53.352.139
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-44.588	-35.565
TOTALE ATTIVITA'	**64.853.973**	**53.316.574**
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-91.456	-15.824
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-839.770	-1.578.525

PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-8.501	-12.922
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-430	-376
DEBITI DI IMPOSTA	-715.445	-575.978
TOTALE PASSIVITA'	**-1.655.602**	**-2.183.625**
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**63.198.371**	**51.132.949**
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	**4.576.798**	**4.071.030**
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	**13,808**	**11,560**

La Circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto "*Legge 23 dicembre 2014, n.190. Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014*", ha disposto che la quota di fine anno tenga conto della disciplina fiscale previgente e che le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 andranno imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Di seguito, solo a titolo informativo, si riporta il prospetto della composizione e del valore del patrimonio con il calcolo dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi come previsto dall'art. 17 del D. Lgs. 252/05, modificato dall'art. 4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n.66 convertito con modificazioni dalla L. 23 giugno 2014 n. 89 che ha disposto l'aumento dall'11% all'11,50% e legge 23 dicembre 2014 n.190 che ha disposto un ulteriore aumento al 20%.

VOCI DEL PROSPETTO	31.12.14
INVESTIMENTI IN GESTIONE	64.898.561
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-44.588
TOTALE ATTIVITA'	**64.853.973**
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-91.456
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-839.770
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-8.501
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-430
DEBITI DI IMPOSTA 11,5%	-715.445
DIFFERENZA DEBITI DI IMPOSTA 20%	-410.026
TOTALE PASSIVITA'	**-2.065.628**
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	**62.788.345**
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	**4.576.798**
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	**13,719**

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2014, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	**Numero**	**Controvalore ***	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.071.030,28024	Euro	51.132.949
Quote emesse	689.839,83250	Euro	8.927.953
Quote annullate	184.072,51831	Euro	2.413.252
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.576.797,59443	Euro	63.198.371

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

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2014 il Fondo Pensione Laborfonds non ha effettuato investimenti diretti in azioni e 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 decreto legislativo nr. 252/05.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2014.

Gestore	Conferimenti in euro
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	5.650.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
BLACKROCK	Attiva	JPM EMU Government Bond Index	30%	JPMGEMLC	50% azionario 50% obbligazionario	AUD - CAD - CHF - GBP - JPY - NOK - PLN -SEK - USD
		JPM ELSI Aggregate Index	8%	JPMLEILA		
		Citigroup EuroBig ex EGBI Index	7%	SBNBEB		
		JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	5%	JPCAEU3M		
		MSCI Europe TR net Index	25%	NDDUE15		
		MSCI North America TR net Index	20%	NDDUNA		
		MSCI Japan TR net Index	5%	NDDUJN		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2014 risultano pari a Euro 64.898.561 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2014	anno 2013
a) Depositi bancari	3.158.195	632.234
h) Quote di O.I.C.R.	60.888.823	51.184.012
n) Altre attività della gestione finanziaria	851.543	1.535.893
Totale	**64.898.561**	**53.352.139**

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2014:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	001000000423	EUR	2.374.538	3,66
	161003373119	GBP	82.970	0,13
	161003373123	USD	162.664	0,25
	161003373124	JPY	16.264	0,03
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI INIZIALI	EUR	52.000	0,08
	MARGINI	EUR	1.336	0,00
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	615316176543	EUR	468.423	0,72
Totale			**3.158.195**	**4,87**

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	LU0526928493	BGF FLEX MA FUND SHS X2	1.927.189,28	28.310.410,52	43,60%
2	EUR	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND SHS X2	236.755,46	6.896.686,55	10,62%
3	EUR	LU0147392624	BGF EU FUND CAPITALISATION SHS X	56.755,84	6.281.736,37	9,67%
4	EUR	IE00B4WXJJ64	(LN)ISHARES BARCLAYS EUR TREAS BOND	34.960,00	4.192.927,60	6,46%
5	EUR	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2	169.635,46	2.770.147,06	4,27%
6	EUR	LU0147386659	BGF EUR MKTS FUND CAPIT. SHS X	103.508,74	2.450.051,88	3,77%
7	JPY	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FUND SHS X2	57.464,00	2.354.271,16	3,63%
8	USD	LU0147417983	BGF US BASIC VALUE FUND SHS X	30.387,35	2.183.504,17	3,36%
9	USD	LU0154237142	BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X	86.933,87	2.127.341,47	3,28%
10	USD	IE00B5BMR087	(LN) ISHARES S&P 500 - UCITS ETF (ACC)	8.630,00	1.354.492,75	2,09%
11	EUR	IE00B0M62X26	(NA) ISHARES BARCLAYS EUR INFL. BOND	6.033,00	1.198.033,14	1,84%
12	GBP	LU0147381346	BGF UK FUND CAPITALISATION SHS X	6.965,19	769.220,24	1,18%

Informazioni sugli importi 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 stipulate e non ancora regolate.

Informazioni sugli impegni di acquisto e di vendita di futures:
Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente i contratti di acquisto e vendita futures in essere alla data di chiusura dell'esercizio:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
EURO BTP10YR 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	678.000	678.000
EUROBUND 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	935.220	935.220
Totale			**1.613.220**	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
US TR5YR (CBT) 03/15 FUTURE	BLACKROCK	MERRILL LYNCH INT.	1.273.441	1.068.326
Totale			**1.273.441**	

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi area Euro	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	4.690.327	15.233.655	1.856.639	3.563.606	2.771.589	812.445	1.292.589	30.220.850	46,54
Titoli di capitale	881.570	8.835.787	5.077.822	10.414.264	2.702.489	2.011.117	744.924	30.667.973	47,23
Totali	**5.571.897**	**24.069.442**	**6.934.461**	**13.977.870**	**5.474.078**	**2.823.562**	**2.037.513**	**60.888.823**	**93,76**

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
EUR	52.099.993
GBP	769.220
JPY	2.354.271
USD	5.665.338
Totale	**60.888.823**

Depositi bancari in valuta:

Divisa	Valore in euro
USD	162.664
GBP	82.970
JPY	16.264
Totale	**261.898**

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

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano titoli di debito in portafoglio.

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Alla data del 31.12.2014 erano in essere le seguenti posizioni qualificabili come "in conflitto di interesse":

Gestore	Cod.ISIN	Descrizione	Divisa	Cod.Borsa	QTA Portafoglio	Val.ATT Totale C/S Euro
BLACK ROCK	LU0147386659	BGF EURO MARKETS FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	103.509	2.450.052
BLACK ROCK	LU0147392624	BGF EUROPEAN FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	56.756	6.281.736
BLACK ROCK	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL & MIDCAP OPP FD X2	JPY	LUSSEMBURGO	57.464	2.354.271
BLACK ROCK	LU0147381346	BGF UNITED KINGDOM FUND X2 GBP	GBP	LUSSEMBURGO	6.965	769.220
BLACK ROCK	LU0147417983	BGF US BASIC VALUE FUND X2 USD	USD	LUSSEMBURGO	30.387	2.183.504
BLACK ROCK	LU0154237142	BGF US FLEXIBLE EQ X2 USD	USD	LUSSEMBURGO	86.934	2.127.341
BLACK ROCK	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	236.755	6.896.687
BLACK ROCK	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	169.635	2.770.147
BLACK ROCK	IE00B0M62X26	ISHARES EURO INFLATION LINKED GOVT	EUR	LONDRA	6.033	1.198.033

BLACK ROCK	IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	IE	8.630	1.354.493
BLACK ROCK	IE00B4WXJJ64	ISHARES EURO GOVERNMENT BOND UCITS	EUR	LONDRA	34.960	4.192.928
BLACK ROCK	LU0526928493	BGF FLEXIBLE MULTI ASSET X2 EUR	EUR	LUSSEMBURGO	1.927.189	28.310.411

Nel corso dell'esercizio 2014 inoltre, il gestore ha effettuato le seguenti operazioni in conflitto di interesse, aventi ad oggetto o (i) vendite totali di posizioni detenute in OICR/ETF qualificabili come in conflitto di interesse o (ii) acquisti di parti di "nuovi" OICR/ETF in quanto non presenti in portafoglio in precedenza e oggetto, quindi, di una sottoscrizione effettuata per la prima volta, in conflitto di interesse:

Acquisto di azioni dell'ETF iShares Core S&P 500 UCITS ETF
ISIN: IE00B5BMR087 nominale acquistato: 8.630
valore unitario dell'azione: 180,899 controvalore posizione acquistata (in valuta): $ 1.561.627
controvalore posizione acquistata (in euro): € 1.215.747
Vendita dell'intera posizione detenuta nell'ETF ISHARES NASDAQ-100 UCITS (DE)
ISIN: DE000A0F5UF5 nominale venduto: 29.535
valore unitario dell'azione: € 25,6204 controvalore posizione venduta: € 756.471,50
Vendita dell'intera posizione detenuta nel fondo ICS INS EUR LIQ ACC AGY
ISIN: IE00B3KF1681 nominale venduto: 831,52
valore unitario della quota: € 103,065 controvalore posizione venduta: € 85.700,69

Tutte le operazioni in conflitto di interesse sopra riferite sono riferite al gestore e/o al gruppo del gestore, ovvero al gruppo della banca depositaria.

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

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio
Durante l'esercizio di bilancio 2014 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.
A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Acquisto divisa	BlackRock Investment Management	Valuta USD	996.668,89	802.500
Totale				**802.500**

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

Acquisti 2014		Vendite 2014	
Strumenti finanziari	**Importi in euro**	**Strumenti finanziari**	**Importi in euro**
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi		Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi		Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi		Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita		Titoli di debito quotati con vita	

residua > 6 mesi		residua > 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di capitale quotati		Titoli di capitale quotati	
Titoli di capitale non quotati		Titoli di capitale non quotati	
Quote O.I.C.R.	8.033.677	Quote O.I.C.R.	4.438.205
Strumenti derivati quotati	10.167.876	Strumenti derivati quotati	9.802.129
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	**18.201.553**	**Totale**	**14.240.334**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2014	Totale	% su volumi negoziati
	169	0,017

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
USD Liquidità da ricevere	802.500
Crediti dividendi in Euro	30.887
Rateo plusvalenza copertura rischi	18.139
Interessi bancari euro maturati da incassare	12
Interessi bancari valutari maturati da incassare	5
Totale	**851.543**

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi delle casse e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 244.

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende per Euro 38.224 la parte di competenza per la revisione dell'asset allocation, la selezione dei gestori, le spese per la realizzazione del nuovo sito web e lo studio e la registrazione del marchio.

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 secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 2.497.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2014, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di anticipazione, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. 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 e riscatti già pagati e i debiti verso i datori di lavoro per versamenti in eccedenza.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-71.599	-15.824
Debito v/iscritto per anticipazione	-19.857	0
Totale	**-91.456**	**-15.824**

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 2014	Anno 2013
Euro da consegnare acquisto divisa a termine BlackRock	-802.500	-735.000
BlackRock commissioni di gestione (base)	-31.540	-92.407
Conto corrente bancario c/margini USD	-3.012	0
Debito v/gestione amministrativa	-1.600	0
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	-856	-3.419
Debiti per operazioni da regolare	-250	0
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	-12	-12
JPY impegni in divisa	0	-735.000
Rateo minusvalenza copertura rischi	0	-12.687
Totale	**-839.770**	**-1.578.525**

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari comparti secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 394.

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 secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del comparto è di Euro 94.090.

50 Debiti d'imposta

L'imposta è stata calcolata nell'esercizio nel rispetto della circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto "*Legge 23 dicembre 2014, n.190. Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicativi per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014".*

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

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del fondo	-715.445	-575.978
Totale	**-715.445**	**-575.978**

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Conti impegni acquisto futures	1.613.220	0
Impegni broker vendita futures	1.273.441	
Totale conti d'ordine attivi	**2.886.661**	**0**
Conti impegni vendita futures	1.273.441	0
Impegni broker acquisto futures	1.613.220	0
Totale conti d'ordine passivi	**2.886.661**	**0**

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

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	3.815.409	3.551.462
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	2.100.107	1.662.609
Switch da altri comparti	1.467.949	759.233
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.199.687	1.127.081
Contributi da trasferimenti da altri fondi	342.550	105.519
Totale	**8.925.702**	**7.205.904**

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Anticipazioni	-842.710	-353.610
Totale	**-842.710**	**-353.610**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 842.710, corrisponde a n. 52 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Switch verso altri comparti	-824.249	-380.386
Riscatti	-517.161	-245.711
Trasferimenti	-211.421	-210.163
Totale	**-1.552.831**	**-836.260**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.552.831, corrisponde a n. 35 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Erogazioni in forma di capitale	-15.460	0
Totale	**-15.460**	**0**

L'ammontare complessivo, pari ad euro 15.460, corrisponde a n. 2 erogazioni in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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	0	0
Titoli di debito quotati	0	0

Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	1.549	
Quote di O.I.C.R.	73.361	5.510.200
Quote di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		204.790
Risultato della gestione cambi		626.520
Commissioni di negoziazione		-169
Spese per operazioni titoli		-1.055
Totale	**74.910**	**6.340.287**

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Società di gestione	-116.073	40.151
Banca depositaria	-9.474	-14.842
Altri oneri di gestione	-14.801	0
Totale	**-140.348**	**25.309**

Vengono dettagliate le due voci di cui sopra:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Commissioni di gestione gestore BlackRock	-115.568	-92.407
Sopravvenienze di gestione	-505	132.558
Totale	**-116.073**	**40.151**

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Commissioni di servizio banca depositaria	-8.808	-14.737
Commissioni di custodia e amministrazione	-532	0
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-130	-105
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-4	0
Totale	**-9.474**	**-14.842**

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Oneri di gestione amministrativa	-14.801	0
Totale	**-14.801**	**0**

La voce si riferisce alla commissione percentuale sul patrimonio dello 0,03% destinata a copertura degli oneri amministrativi.

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
a) Contributi per oneri amministrativi	**44.907**	**33.091**
Quota di iscrizione	1.009	745
Quota associativa annuale	28.978	27.330
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	0	4.992
Introiti per interessi di mora	119	24
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	14.801	0
c) Spese generali e amministrative	**-32.147**	**-23.900**
Compensi Amministratori	-4.727	-3.963
Servizio supporto funzione finanza	-4.514	0
Servizio reportistica Risk	-3.275	-3.020
Contributo Covip	-3.187	-3.050
Marketing	-2.527	-4.599
Compensi ai sindaci, compresa IVA	-2.502	-2.335
Spedizione comunicazione periodica	-2.475	0
Compensi per controllo interno	-1.673	-1.595
Spese postali e di affrancazione	-1.306	-815
Assicurazione D&O	-953	-573
Stampa comunicazione periodica	-921	0
Compensi a terzi, compresa IVA	-802	-933
Rimborso piè di lista dipendenti	-601	-508
Compensi ai Delegati	-534	-536
Compenso Mefop	-373	-321
Quote associative Assofondipensione	-289	-272
Assistenza legale	-260	0
Spese per formazione e aggiornamento	-251	-159
Advisor	-237	-531
Spese di viaggio	-221	-203
Imposta di bollo	-187	-146
Spese telefoniche	-79	-83
Altri costi	-63	-71
Quote associative Assoprevidenza	-43	0
Spese di rappresentanza	-40	-14
Tasse di competenza dell'esercizio	-31	-22
Affitti passivi	-31	-16
Spese di cancelleria	-24	-115
Sicurezza sul lavoro 81/08	-14	-8
Domini internet	-4	-4
Spese bancarie incasso bolli c/c	-3	0
Spese di pubblicità e inserzioni	0	-8
d) Spese per il personale	**-11.538**	**-10.436**
Stipendi e retribuzioni	-8.369	-7.591
Oneri sociali dipendenti	-2.319	-2.115
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-507	-418
Accantonamento TFR	-138	-135
Contributi fondo pensione Laborfonds	-131	-110

Costo QUAS	-42	-32
Premi INAIL dipendenti	-27	-31
Costo Quadrifor	-5	-4
e) Ammortamenti	**-13.076**	**-2.277**
Ammortamento oneri pluriennali	-12.629	-1.830
Ammortamento marchi e brevetti	-447	-447
g) Oneri e proventi diversi	**3.171**	**3.060**
Rimborso spese Pensplan Centrum	3.297	3.020
Interessi attivi su depositi bancari	388	303
Sopravvenienze attive	24	232
Oneri diversi	0	-421
Ammende e multe	0	-4
Sopravvenienze passive	-538	-70
TOTALE	**-8.683**	**-462**

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

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 poi dell'11,50% applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla l. 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della l. 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità per il 2015) ha disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015, ma che, dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della l. n.1920/2014, il 20% si applichi già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La Covip intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine ano 2014 ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015. Nel rispetto di tale circolare che è stato determinato il debito di imposta al 31 dicembre 2014 all'11,50% pari ad Euro 715.445, ma l'effetto dell'aumento dell'aliquota al 20% ha avuto effetto già a partire dalla liquidazione dell'imposta sostitutiva dovuta sul risultato di gestione del 2014.

L'imposta dovuta con l'applicazione del 20% ammonta ad Euro 1.125.471. La differenza verrà imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015.

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2014	**Importi parziali**	**Importi totali**
Patrimonio netto al termine del periodo		63.913.816
Riscatti	517.161	
Anticipazioni	842.710	
Trasferimenti	211.421	
Switch verso altri comparti	824.249	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	15.460	
Premi per prestazioni accessorie	0	

Totale erogazioni effettuate		2.411.001
Contributi a carico dei dipendenti	-2.100.107	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.199.687	
Contributi da TFR	-3.815.409	
Switch da altri comparti	-1.467.949	
Arrotondamenti su contributi	0	
Sopravvenienze attive su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-342.550	
Contributi da riconciliare	0	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-44.907	
Totale contributi versati		-8.970.609
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno		51.132.949
Base imponibile		6.221.259
Debito imposta sostitutiva 11,5%		**715.445**

III. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nell'esercizio 2014 il Fondo non ha effettuato delle prestazioni pensionistiche per aderenti della linea Dinamica.

Laborfonds
Di più per il tuo futuro
Dein Plus für die Zukunft

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige
Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

B I L A N C I O
31 DICEMBRE 2014

- **Relazione del Collegio dei Sindaci**

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DIPENDENTI DAI DATORI DI LAVORO OPERANTI NEL TERRITORIO DEL TRENTINO ALTO ADIGE

39100 Bolzano – Via della Mostra, 11/13

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93
Codice Fiscale 94062990216

Relazione del Collegio Sindacale, con funzione di controllo legale dei conti, sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 e dell' art. 2429 del Codice Civile

All'Assemblea dei Signori Delegati del Fondo Pensione Laborfonds,

Premessa:
Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31/12/2014, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c..
La presente relazione unitaria contiene nella parte prima la "Relazione di revisione legale ai sensi dell'art. 14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39" e nella parte seconda la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.".
Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, oltreché 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 17/06/1998, succ. modifiche e integrazioni, ultima 16/01/2002; comprende altresì il rendiconto degli effetti della fase di erogazione riguardante gli aderenti alle linee Bilanciata, Garantita e Prudente-Etica, i quali hanno maturato il diritto e optato per la rendita.

Parte prima
Relazione di revisione legale ai sensi dell'art. 14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39

a) Abbiamo svolto la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Laborfonds chiuso al 31/12/2014. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete all'organo amministrativo del Fondo Pensione Laborfonds. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale dei conti.

b) Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione legale dei conti è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

c) A nostro giudizio, il sopra menzionato bilancio nel suo complesso è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria, economica e l'andamento dell'esercizio chiuso al 31/12/2014.

d) La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete all'organo amministrativo del Fondo. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. La relazione

sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio del Fondo Pensione Laborfonds al 31/12/2014 e fornisce informazioni conformi alle istruzioni di COVIP.

Parte seconda
Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 del Codice Civile

1. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 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.

2. In particolare:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

- Abbiamo partecipato a n. 2 assemblee dei delegati, a n. 13 adunanze dell'Organo Amministrativo svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

- Abbiamo incontrato e sentito la società alla quale è affidato il sistema di controllo interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

3. Nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione del Fondo e sulla sua prevedibile evoluzione. Possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed 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. Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

5. Al Collegio sindacale non sono pervenuti esposti.

6. Il Collegio sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

7. Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2014 del Fondo, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di legge. Per l'attestazione che il bilancio d'esercizio al 31/12/2014 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria, economica e l'andamento del Fondo ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. n. 39/2010 rimandiamo alla prima parte della nostra relazione.

8. Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dall'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

Il bilancio si riassume nei seguenti valori (valori per unità di Euro):

STATO PATRIMONIALE

	Attività	
10	Investimenti diretti	0
20	Investimenti in gestione	2.136.252.554
30	Garanzie di risultato su posiz. Individuali	0
40	Attività gestione amministrativa	4.984.503
50	Crediti di imposta	0
	Totale attività fase di accumulo	2.141.237.057
	Passività	
10	Passività della gestione previdenziale	-7.666.384
20	Passività della gestione finanziaria	-107.709.986

30	Garanzie di risultato riconosc. pos. indiv.	0
40	Passività della gestione amministrativa	-827.787
50	Debiti d'imposta	-21.648.708
	Totale passività fase di accumulo	-137.852.865
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**2.003.384.192**
	Conti d'ordine	232.054.547

CONTO ECONOMICO

10	Saldo della gestione previdenziale	129.978.886
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	194.212.048
40	Oneri di gestione	-4.129.825
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	190.082.223
60	Saldo della gestione amministrativa	-8.683
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	320.052.426
80	Imposta sostitutiva	-21.648.655
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		**298.403.771**

9. Per quanto precede, il Collegio sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2014, così come redatto dagli Amministratori.
   Il Collegio dei revisori venuto alla sua naturale scadenza triennale ringrazia il Presidente e i componenti del Consiglio di Amministrazione, nonché la Direzione e gli Organi del Fondo per la proficua collaborazione e ringrazia anche i Delegati per la fiducia accordata.

Bolzano, 16/03/2015

Il Collegio sindacale:

Dott. Christof Brandt, Presidente

Dott. Pierluigi Carollo, Sindaco effettivo

Dott. Gian Marco Trentini, Sindaco effettivo

Dott. Hannes Pircher, Sindaco effettivo