

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

BILANCIO 2017

- Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione
- + Bilancio al 31.12.2017
- + Nota Integrativa
 - Rendiconto Comparto Linea Bilanciata
 - Rendiconto Comparto Linea Garantita
 - Rendiconto Comparto Linea Prudente-Etica
 - Rendiconto Comparto Linea Dinamica
- + Relazione del Collegio dei Sindaci
- Relazione della Società di revisione legale dei conti



Fondo Pensione 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

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017

 Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione





BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017 RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE





Sommario

[+]	STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE	3
+	ANDAMENTO DELLE ADESIONI	5
+	ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE	8
+	ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI	10
+	ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	12
+	ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA	21
+	OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE	23
+	I RAPPORTI CON I GESTORI	23
+	I RAPPORTI CON IL SERVICE AMMINISTRATIVO	24
+	I RAPPORTI CON IL DEPOSITARIO	25
+	ULTERIORI NOTIZIE CIRCA IL FUNZIONAMENTO DEL FONDO E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO	25
+	INFORMAZIONI SULL'AMBIENTE DI LAVORO	28
+	PRIVACY INFORMATICA	28
+	MODELLO DI ORGANIZZAZIONE GESTIONE E CONTROLLO EX D.LGS. N. 231/2001	29
+	IL RAPPORTO CON LE PARTI ISTITUTIVE	29
+	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	29
+	PROSPETTIVE E STRATEGIE PER IL FUTURO	31
+	CONCLUSIONI	31





Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2017 del Fondo Pensione Laborfonds.

STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE

Il "Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige" – in forma abbreviata "Fondo Pensione Laborfonds" (d'ora innanzi anche "Fondo Pensione" o "Laborfonds") – costituito in data 2 aprile 1998 con atto redatto dal Notaio dott. Gianguido Isotti di Bolzano, rep. n. 96161 e racc. n. 5997, registrato a Bolzano il 14 aprile 1998 al n. 981, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico in favore dei lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige, con l'obiettivo di avvalersi altresì delle provvidenze disposte dalla Legge Regionale n. 3/1997.

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

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, o di conferimento dei flussi contributivi derivanti dagli importi di cui all'art. 7, comma 9 – *undecies*, della L. n. 125/2015, quand'anche destinati in modo tacito, qualora detto conferimento sia previsto dall'accordo aziendale applicato:

- + i lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi istitutivi del Fondo le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, territoriali o aziendali:
- + i lavoratori che prestano la loro attività fuori dal territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi istitutivi del Fondo, purché operanti prevalentemente nel suddetto territorio. Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionale, territoriali o aziendali;
- + i lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti dai soggetti sottoscrittori le fonti istitutive o da enti o società da essi promossi o costituiti, previa stipula dell'accordo o regolamento che li riguardi;
- + 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.

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

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

Il funzionamento del Fondo è affidato ai seguenti Organi, statutariamente previsti ed eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei Delegati, Consiglio d'Amministrazione, Presidente, Vice Presidente e Collegio dei Sindaci. Inoltre, ai sensi dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione individua il Direttore Generale Responsabile del Fondo: dal 1° dicembre 2015, ricopre tale ruolo Ivonne Forno, nata a Trento il 26 maggio 1973.

Il Direttore Generale è a capo della struttura interna del Fondo Pensione Laborfonds composta complessivamente, alla data del 31 dicembre 2017, da tredici dipendenti, di cui uno in aspettativa sindacale a decorrere dal 1° luglio 2016.

Per le attività di supporto amministrativo-contabili, il Fondo Pensione si avvale del service amministrativo Pensplan Centrum S.p.A..

Per l'erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato una convenzione con Generali Italia S.p.A..

Tutte le risorse del Fondo sono depositate presso State Street Bank International GmbH – Succursale Italia (il Depositario).

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





Ex art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005, il Fondo può sottoscrivere o acquisire azioni o quote di società immobiliari nonché investire in fondi comuni di investimento immobiliari chiusi, anche specializzati, ovvero in fondi comuni di investimento mobiliari chiusi, anche specializzati, nei limiti previsti dalle disposizioni di riferimento. Le risorse del Fondo sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente e, in particolare, di quelli posti dall'art. 6, comma 13 del D.Lgs. n. 252/2005.

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

Linea Garantita: il patrimonio del Comparto può essere investito in obbligazioni e liquidità con una componente azionaria massima del 10%. Il Comparto garantisce la restituzione del capitale versato ed il consolidamento annuale dei risultati della gestione, qualora positivi. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore, (31 gennaio 2018¹) ed inoltre al verificarsi dei 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 del D.Lgs. n. 252/2005, anticipazione per spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente. La garanzia opera inoltre nel caso di eventuale recesso ante tempo dalla convenzione di gestione da parte del Fondo.

La gestione del Comparto 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 Comparto è inoltre destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente da parte dei cosiddetti "silenti"; affluiscono a tale Linea anche gli importi di cui all'art. 7, comma 9 – *undecies*, della L. n. 125/2015, per effetto degli specifici accordi aziendali applicati dalle aziende del settore gas-acqua.

Il gestore del Comparto è Pioneer Investment Management SGRpA.

+ <u>Linea Prudente Etica</u>: il patrimonio del Comparto può essere investito per un massimo del 25% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il Comparto persegue l'obiettivo dell'incremento del patrimonio attraverso una politica d'investimento attenta agli aspetti etici: gli investimenti del Comparto, infatti, sono indirizzati verso strumenti finanziari 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 del Comparto è Credit Suisse (Italy) S.p.A..

 <u>Linea Bilanciata</u>: il patrimonio del Comparto è gestito attraverso un modello di gestione caratterizzato dalla compresenza di una gestione della c.d. "parte core" (c.d. "gestione indiretta") e della gestione di una c.d. "parte satellite" (c.d. "gestione diretta").

La parte "core" del patrimonio del Comparto, pari ad almeno il 90% del patrimonio del Comparto stesso, viene investita da parte dei gestori individuati dal Fondo, in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria globale – entro il limite massimo del 30% – e in strumenti finanziari di natura obbligazionaria globale e liquidità per la restante parte. Inoltre, parte del portafoglio "core" è gestita secondo uno stile di gestione c.d. "passivo" (attraverso un mandato di tipo specialistico governativo), l'altra secondo uno stile di gestione c.d. "attivo" (attraverso un mandato di tipo bilanciato multiasset). La gestione della "parte satellite" avviene mediante l'acquisizione di parti di FIA (fondi di investimento alternativi), nei limiti previsti dalla normativa di riferimento, e per un livello strategico deliberato al 10%.

La gestione del patrimonio del Comparto ha lo scopo della rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

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

La "parte satellite" del patrimonio del Comparto risulta essere investita (i.e. a seguito delle formalizzazioni dei moduli di sottoscrizione), al 31 dicembre 2017, in parti dei seguenti FIA (di seguito in via complessiva "FIA"): "Fondo Strategico Trentino Alto Adige" (di seguito anche "FSTAA"), Comparto Trento e Comparto Bolzano,

¹ Nel rimandare al capitolo "FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO", si anticipa in questa sede che il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di rinnovare per un quinquennio la convenzione di gestione in scadenza al 31 gennaio 2018 con Pioneer Investment Management SGRpA. La società di gestione si è fusa per incorporazione in Amundi SGR S.p.A. a far data dal 1° gennaio 2018.



"Quadrivio Green Energy Fund" (di seguito anche "QGEF"), "Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A., SICAV-SIF" (di seguito anche PGDE"), "Fondo Housing Sociale Trentino" (di seguito anche "FHST") e "Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp" (di seguito anche "MSCIF"). A fine 2017 il peso della componente "satellite" della Linea Bilanciata oggetto della "gestione diretta", rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammontava a circa il 2,3% (ci si riferisce alle somme già richiamate).

+ <u>Linea Dinamica</u>: il patrimonio del Comparto può essere investito per un massimo del 60% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il Comparto persegue l'obiettivo dell'elevata crescita del patrimonio attraverso investimenti diversificati a livello globale, tra i quali l'investimento azionario può assumere un peso prevalente 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 del Comparto è BlackRock Investment Management (UK) Ltd.

I gestori Pioneer Investment Management SGRpA, Credit Suisse (Italy) S.p.A. e BlackRock Investment Management (UK) Ltd, per la gestione delle risorse loro assegnate, attuano, in ossequio alle linee guida definite nell'ambito delle rispettive convenzioni di gestione, una politica di investimento di tipo attivo rispetto al parametro di riferimento (benchmark) e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo/Comparto.

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

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 quanto attiene alla "gestione diretta" e quindi all'investimento effettuato nei FIA, i gestori degli stessi (di seguito anche "GEFIA") si attengono alle regole ed ai limiti agli investimenti definiti nell'ambito del regolamento di gestione/prospectus/article of incorporation degli stessi.

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

Per quanto concerne le funzioni di controllo autonome rispetto al Fondo Pensione, Laborfonds si è dotato di una Funzione di Controllo Interno, affidata ad Ellegi Consulenza S.p.A. e, a far data dall'esercizio 2015, si avvale della società di revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Inoltre, data l'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 (di seguito il "Modello"), Laborfonds ha istituito un Organismo di Vigilanza collegiale (di seguito anche l'"ODV") avente il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello stesso, nonché di curare il suo aggiornamento. In data 9 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in merito alla modifica/aggiornamento del Modello ed alla composizione dell'ODV avvalendosi del supporto della dott.ssa Patrizia Ghini, consulente esterno con Studio a Milano specializzato in materia "231", per lo svolgimento delle attività preliminari/propedeutiche all'assunzione di tale delibera. Dal 20 aprile 2017 l'ODV risulta essere composto da 3 membri effettivi individuati come segue: un Sindaco del Fondo, il cui nominativo viene proposto dal Collegio dei Sindaci; un componente esterno messo a disposizione della Società incaricata della Funzione di Controllo Interno, avente competenze legali e/o in sistemi di controllo (sicurezza, controllo interno, ecc.); un componente esterno in possesso di comprovate conoscenze e documentate esperienze in attività di monitoraggio, vigilanza e controllo relativamente agli ambiti definiti dal D.Lgs. n. 231/2001. I membri dell'ODV sono scelti tra soggetti particolarmente qualificati ed esperti nelle materie legali, nelle procedure di controllo su flussi, sui processi e sulle attività del Fondo.

■ ANDAMENTO DELLE ADESIONI

Al 31 dicembre 2017 gli aderenti al Fondo sono 117.387 ed i datori di lavoro iscritti 8.638. Nella tabella di seguito viene riportata la variazione percentuale rispetto ai dati registrati a fine 2016. Si tratta di un incremento particolarmente significativo, soprattutto per quanto attiene al numero degli aderenti, in quanto lo stesso tiene già conto delle fuoriuscite dal Fondo per pensionamenti, riscatti o trasferimenti verso altra forma pensionistica complementare.



ADERENTI	2016	2017	Variazione in %
Iscritti	115.760 (*)	117.387	+1,41
Aziende	8.535	8.638	+1,20

^(*) Il dato degli iscritti al 31.12.2016 è riferito al momento del calcolo dell'ANDP del Fondo, non a quello della successiva assegnazione/annullamento delle quote del Fondo.

Dei 117.387 iscritti, 100.837 sono lavoratori dipendenti appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino ed altoatesino, oltre che del settore pubblico.

Il totale dei contratti collettivi a cui fanno riferimento i lavoratori dipendenti aderenti al Fondo Pensione è pari a n. 278.

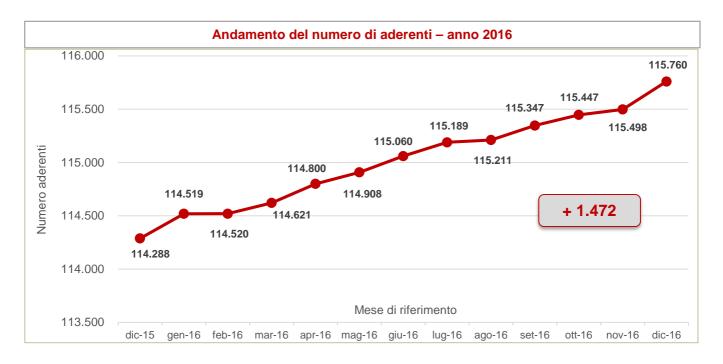
Degli iscritti lavoratori, 45.165 (contro i 42.196 al 31 dicembre 2016) sono qualificabili come "di prima occupazione successiva al 28.04.1993" e 1.328 sono aderenti cc.dd. "taciti" (22 in meno rispetto al 31 dicembre 2016, pari a 1.350).

Nel 2017 si è registrato anche un ulteriore incremento (pari a circa il 27%) degli aderenti cc.dd. "soggetti fiscalmente a carico", che hanno raggiunto il numero di 1210 (256 unità in più rispetto ai 954 rilevati al 31 dicembre 2016).

Gli aderenti non versanti sono 12.843 (41 unità in più rispetto a fine 2016, quando erano pari a 12.802).

Per esaminare l'andamento delle adesioni degli iscritti nel corso del 2017, è stato preso a riferimento l'intervallo temporale che va dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2017, riportando il numero di aderenti al Fondo registrato alla fine di ogni mese. Il trend di costante rialzo del numero degli aderenti nel corso del 2017 (al netto del dato rilevato a novembre, mese in cui il Fondo ha registrato un significativo accesso da parte degli aderenti del settore pubblico alla prestazione pensionistica complementare) conferma e consolida quanto riscontrato nel 2016.

Dai dati rappresentati nel grafico sottostante è infatti possibile evincere un convinto aumento del numero delle adesioni, pari a 1.627 unità, rispetto al 31 dicembre 2016 e una prosecuzione del trend in costante rialzo.



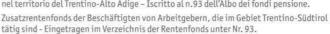




Di seguito si riporta, con riferimento alla data del 31 dicembre 2017, il dettaglio degli aderenti suddivisi per classi di età e sesso:

CLASSE DI	UO	MINI	DO	NNE
ETA'		di cui fiscalmente a carico		di cui fiscalmente a carico
Inferiore a 20	836	463	501	<i>4</i> 25
Tra 20 e 24	1.697	85	873	74
Tra 25 e 29	3.115	35	2.561	49
Tra 30 e 34	4.547	8	4.137	16
Tra 35 e 39	5.897	2	6.318	3
Tra 40 e 44	7.947	0	8.705	10
Tra 45 e 49	9.946	1	10.886	9
Tra 50 e 54	10.887	1	11.523	15
Tra 55 e 59	9.027	0	9.137	11
Tra 60 e 64	3.937	0	3.681	3
Superiore a 65	694	0	535	0
_		595		615
TOTALE 58.530		58.	.857	

Dall'analisi dei dati emerge in maniera significativa la diversa partecipazione al Fondo da parte di lavoratori uomini e donne nelle fasce di età più giovani (in ogni caso fino ai 30 anni): i lavoratori uomini sono molto più numerosi rispetto alle lavoratrici donne (nella fascia fino ai 24 anni gli aderenti uomini sono il doppio delle donne). La differenza si riduce progressivamente all'aumentare dell'età, per elidersi talvolta anche completamente, nelle fasce successive, per poi iniziare a riemergere nella fascia degli over 60 anni. Tuttavia, al 31 dicembre, sul numero totale degli aderenti la ripartizione tra uomini e donne risulta leggermente sbilanciata in favore di queste ultime (circa 300 unità).





Di seguito si riporta l'evoluzione, per singolo Comparto di investimento, del numero di lavoratori aderenti nell'anno 2017, confrontato con quello nel 2016, oltre che il peso relativo rispetto al numero totale degli aderenti del Fondo. Dai dati si evince che il peso relativo dei diversi Comparti di investimento rispetto all'intero Fondo è rimasto pressoché invariato in quanto le differenze riscontrate per alcuni Comparti sono entro 1 punto percentuale.

COMPARTO	2016	2017
Linea Garantita	15.331 (13,2%)	15.354 (13,1%)
Linea Prudente Etica	12.647 (11%)	13.541 (11,5%)
Linea Bilanciata	83.926 (72,5%)	84.207 (71,7%)
Linea Dinamica	3.856 (3,3%)	4.285 (3,7%)

Per completezza di analisi sulle adesioni, occorre considerare anche che parte di queste derivano da **trasferimenti in entrata** di posizioni individuali maturate presso altre forme pensionistiche complementari, che nell'anno 2017 sono stati complessivamente pari a 294 (in leggero aumento rispetto al dato dei trasferimenti in ingresso dell'anno 2016, pari a 231 – considerato al netto della particolare tipologia di trasferimenti (*rectius*, ricongiungimenti) del c.d. "contributo contrattuale" inizialmente versato al Fondo Pensione Prevedi e successivamente trasferito da questi ai fondi pensione negoziali territoriali, come Laborfonds, ove riferito ai lavoratori già aderenti a questi ultimi alla data del 31.12.2014).

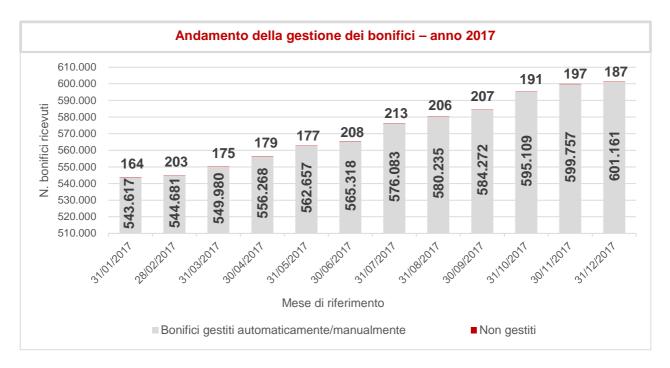
Il risultato positivo delle adesioni e dei trasferimenti in entrata, oltre che il trend degli stessi di cui si è fatto cenno in precedenza, deriva anche dalla convinta prosecuzione e rafforzamento, nel corso di tutto l'anno, della campagna di assemblee informative con i lavoratori del settore pubblico e privato, tenute dalla Direzione e dalla struttura del Fondo presso le aziende/enti aderenti. Tali momenti di incontro diretto con le lavoratrici ed i lavoratori hanno avuto ed hanno molteplici effetti positivi: (i) far conoscere Laborfonds ai potenziali aderenti, (ii) fidelizzare chi è già iscritto, (iii) ricordare la possibilità di iscrivere i familiari fiscalmente a carico, (iv) permettere il verificarsi dell'effetto "passaparola", (v) permettere di sottoporre domande (e quindi di fornire risposte), oltre che di effettuare simulazioni ed analisi comparative rispetto soprattutto all'ISC dei fondi pensione aperti e dei PIP concorrenti, diffondendo anche la conoscenza del "Comparatore dei costi", presente sulla homepage del sito della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Non da ultimo, l'incremento delle adesioni è anche derivato dalla formalizzazione, con taluni Patronati/CAF, di appositi incarichi per la raccolta delle adesioni al Fondo – seppur ancora con un "ritorno relativo" considerato che l'avvio di tale attività è avvenuto negli ultimi mesi dell'anno e per una parte delle controparti individuate. Pertanto, stanti i risultati perseguiti, il Consiglio di Amministrazione e la Direzione del Fondo intendono proseguire con tale attività anche per l'esercizio 2018, rafforzandola ulteriormente, stante - da un lato, come accennato - l'avvio delle convenzioni con i Patronati/CAF per la raccolta delle adesioni e - dall'altro - il rafforzamento della struttura interna del Fondo, con personale dedicato principalmente all'organizzazione ed alla gestione di momenti/eventi formativi ed informativi, sia in lingua italiana che tedesca.

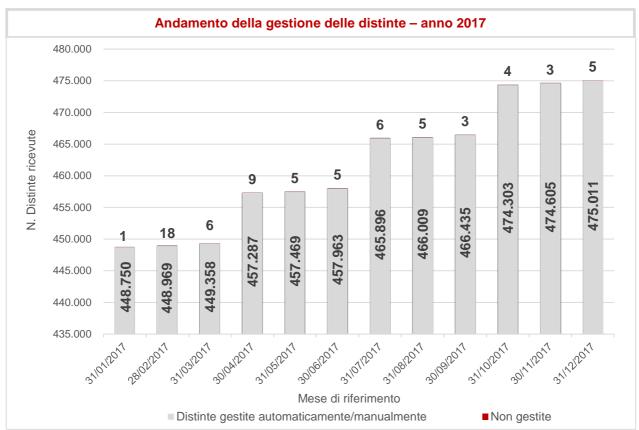
Da non sottovalutare, inoltre, relativamente alle valutazioni circa il dato dell'aumento delle adesioni in termini "assoluti" rispetto al 31.12.2016, il consistente numero dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari avvenuto nel corso dell'esercizio 2017 (come peraltro già nel 2016). Pur rimandando *infra* per maggiori dettagli, preme evidenziare già in questa sede che nel 2017 circa 600 aderenti hanno trasferito la loro posizione individuale maturata presso Laborfonds al Raiffeisen Fondo Pensione Aperto ed al Plurifonds Fondo Pensione Aperto, fondi – come noto – convenzionati con Pensplan Centrum e riconducibili al c.d. "Progetto Pensplan", che, a differenza di Laborfonds, dispongono di una rete di "collocamento" del tutto capillare sul territorio. Pertanto, anche alla luce di questo, i risultati circa l'incremento delle adesioni raggiunto nel 2017 portano a giudicare, ancora più positivamente, gli sforzi profusi in questo senso da parte dalla struttura del Fondo nel corso dell'anno.

ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE

Con riferimento al processo di contribuzione, si è inteso esaminare, separatamente per i bonifici e le distinte di contribuzione, l'andamento della riconciliazione per ciascun mese dell'esercizio 2017. A tal fine è stata operata una distinzione tra bonifici/distinte che, nel mese di riferimento, sono stati riconciliati automaticamente e manualmente, da quelli che risultavano ancora in anomalia. Dal grafico sotto riportato è possibile evincere un elevato grado di gestione, da parte del service amministrativo, dei sospesi (ossia delle operazioni non riconciliate) rispetto alla numerosità dei bonifici e delle distinte ricevuti.







L'ammontare dei crediti per contributi da ricevere nell'esercizio 2017 registra un leggero incremento (nell'ordine di 48.658 euro) rispetto all'esercizio precedente, passando da 6.227.258 euro del 2016 a 6.275.916 euro del 2017. Si sono riscontrate anche nel 2017, come già negli ultimi anni, 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. L'incentivo all'uso dei Servizi Online, anche per le aziende ed i consulenti, con la possibilità di effettuare monitoraggi costanti circa lo stato della contribuzione e la presenza di eventuali anomalie ha stimolato l'approccio maggiormente attento e proattivo delle aziende rispetto alla tematica.

Rispetto invece alle situazioni maggiormente critiche (i.e. fallimenti), ossia a quelle rispetto alle quali si è proceduto ad attivare gli interventi del Fondo di Garanzia dell'INPS, nel corso del 2017 sono state gestite n. 91 pratiche, per le quali è pervenuta la dichiarazione di conferma della liquidazione al Fondo da parte dell'INPS. Nel medesimo esercizio, sono stati ricevuti 380.008,85 euro a copertura delle omissioni contributive relative a n. 684 posizioni individuali (di cui n. 563 liquidate per un totale di 2.722.394,19 euro) degli aderenti interessati da tale fenomeno, anche in anni diversi da quello corrente.

Il numero totale di richieste pervenute per la compilazione del mod. Sr98, a partire dal 2011, ammonta a 1.115.

ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI

Nel corso dell'esercizio 2017, Laborfonds ha gestito ed erogato a favore dei propri aderenti le seguenti tipologie di prestazione: pensionistica in forma di capitale e di rendita, riscatto (totale e parziale), trasferimento ad altra forma di previdenza complementare ed anticipazione, nelle varie forme previste.

Con riferimento alle prestazioni evase con data del valore quota compresa tra il 31 dicembre 2016 e il 30 novembre 2017, si rappresentano di seguito, distintamente per ciascuna fattispecie, il numero delle richieste liquidate dal Fondo e gli importi riconosciuti per ciascuna tipologia.

Nel corso del 2017 sono state evase 6.182 prestazioni ed effettuati 1.474 conguagli, corrispondendo complessivamente agli aderenti 105.505.836,38 euro/lordi (11.337.031,77 euro/lordi in più rispetto al 2016).

PRESTAZIONI				
Tipologia di prestazione (*)	Numero prestazioni evase	Importi lordi (€)		
Prestazioni pensionistiche in rendita	11	816.177,16		
Prestazioni pensionistiche in capitale	1.630	39.746.774,95		
Riscatto totale per pensionamento	16	45.020,58		
Riscatto totale per cause diverse	568	8.483.197,46		
Riscatto parziale (50%-80%) per cause diverse	128	1.657.702,80		
Riscatto per decesso	110	2.652.672,63		
Riscatto per invalidità	21	417.455,79		
Riscatto totale per inoccupazione > 48 mesi	7	76.805,12		
Riscatto parziale inoccupazione tra i 12 e i 48 mesi	13	137.721,99		
Riscatto parziale CIG o mobilità	20	255.549,70		
Anticipazione spese sanitarie	683	2.719.867,97		
Anticipazione acquisto prima casa	472	10.697.950,83		
Anticipazione ristrutturazione prima casa	304	4.691.245,74		
Anticipazione per ulteriori esigenze	1.534	10.773.905,75		
Anticipazione per spese di formazione	1	1.294,17		
Trasferimenti volontari	267	7.094.657,75		
Trasferimenti per perdita dei requisiti di partecipazione	397	9.314.203,67		
TOTALE PRESTAZIONI	6.182	99.582.204,06		
TOTALE CONGUAGLI	1.474	5.923.632,32		
TOTALE PRESTAZIONI E CONGUAGLI (**)	7.656	105.505.836,38		

^(*) Nella sezione di dettaglio delle prestazioni, riportata nella tabella, ci si riferisce unicamente alle richieste evase ex novo e non al pagamento dei conguagli, i cui importi sono rappresentati separatamente.

^(**) Rispetto ai dati riportati nella Nota integrativa al bilancio, occorre tenere conto che il presente schema riporta gli importi liquidati nell'esercizio per le prestazioni disinvestite con l'intervallo di data NAV indicato in premessa; peraltro, non tiene conto degli importi liquidati a titolo di garanzia, né di quanto trattenuto in fase di liquidazione per la corresponsione (anche di parte) delle quote associative annue.





Come evidenziato in tabella, tutti gli importi richiamati sono da intendersi lordi.

Le prestazioni pensionistiche complementari in forma di capitale e in rendita ammontano a 40.562.952,11 euro e corrispondono a 1.641 richieste (nel 2016 erano state registrate 1.284 richieste, circa 360 in meno, per 30.883.405,95 euro). Rispetto a tali prestazioni, 3 aderenti hanno ricevuto una parte della pensione complementare in forma capitale ed una parte in rendita.

Le 11 prestazioni in rendita afferenti al periodo in esame si aggiungono a quelle degli aderenti che hanno richiesto l'accesso a detta prestazione nei precedenti esercizi. Ad oggi, gli aderenti a Laborfonds che hanno ricevuto (in tutto o in parte) la prestazione previdenziale in forma di rendita ammontano complessivamente a 52 unità.

Le richieste di riscatto totale della posizione individuale sono state complessivamente 722, per un importo complessivo di 11.675.151,58 euro; quelle di riscatto parziale sono state 161, per 2.050.974,49 euro (nell'esercizio precedente, i riscatti totali ammontavano a 752 per 11.373.136,58 euro e quelli parziali a 222 per 3.045.670,05 euro).

Le anticipazioni della posizione individuale complessivamente erogate nell'anno 2017 sono state pari a 2.994, per un importo di 28.884.264,46 euro (nel 2016 sono state 3.053, per 29.515.753,29 euro, 59 in più rispetto al 2017, con una differenza di valore nell'ordine di 631.000 euro). Di queste, le anticipazioni per:

- + <u>acquisto e/o ristrutturazione della prima casa</u> sono state 776. Il dato registrato è risultato in diminuzione rispetto alle 854 pratiche evase nell'esercizio 2016 (che hanno determinato delle liquidazioni per 16.130.700,26 euro) probabilmente anche per effetto del "Progetto Risparmio Casa/Bausparen" in Alto Adige. Detta iniziativa, dal suo avvio e fino ai primi mesi del 2018, ha fatto registrare complessivamente l'erogazione di 791 mutui Bausparen, dei quali 706 risultano ancora in corso. Delle pratiche suddette, nell'esercizio 2017, sono stati attivati 245 mutui da parte delle banche convenzionate a fronte della messa in garanzia della posizione individuale maturata presso il Fondo Pensione Laborfonds;
- + spese sanitarie sono state 683 (in lieve aumento rispetto alle 596 del 2016);
- <u>ulteriori esigenze</u> degli aderenti (del settore privato) sono state 1.532 (nel 2016 ammontavano a 1.603, 71 in più rispetto al 2017).

I trasferimenti, nelle due fattispecie di trasferimento volontario (esercitabile in costanza dei requisiti di partecipazione al Fondo Pensione, decorsi almeno due anni dall'adesione a questo²) e per perdita dei requisiti (ipotizzabile ad es. in caso di cessazione del rapporto di lavoro da un'azienda che riconosca Laborfonds come forma pensionistica di riferimento, passaggio a dirigente, ecc.), hanno registrato complessivamente 666 richieste, determinando un trasferimento di somme, da Laborfonds verso altre forme di previdenza complementare, pari a 16.408.861,42 euro (nel 2016 sono state registrate 660 richieste, per un controvalore di 13.712.966,22 euro).

Dall'analisi complessiva dei dati sulle prestazioni, riportati nella tabella che precede, emerge quindi che, salva la prestazione pensionistica complementare – corrispondente, nelle sue varie forme, alla "prestazione obiettivo" del piano di accumulo presso il Fondo pensione –, le pratiche alle quali è possibile ricondurre i maggiori importi in uscita dal Fondo nel corso del 2017, anche in relazione alla loro numerosità, sono:

- + <u>l'anticipazione per ulteriori esigenze</u> tanto più se si considera, come detto, che la stessa interessa esclusivamente gli iscritti del settore privato/fiscalmente a carico;
- l'anticipazione per acquisto/ristrutturazione della prima casa;
- il trasferimento in uscita;

• <u>il riscatto</u> (parziale e totale) <u>per cause diverse</u>, fattispecie che dovrebbe essere residuale qualora il richiedente non si trovi nelle condizioni atte ad accedere alle tipologie di riscatto tipizzate (e fiscalmente agevolate) dal D.Lgs. n. 252/2005.

² Per gli aderenti lavoratori del settore pubblico, il periodo di permanenza necessario ad esercitare il trasferimento volontario varia invece da tre a cinque anni di adesione a Laborfonds a seconda, rispettivamente, che si intenda trasferire la posizione individuale verso un altro fondo pensione istituito con accordo collettivo presso l'ente-datore di lavoro oppure verso qualsiasi altra forma pensionistica di tipo collettivo o individuale.



Conseguentemente, risulta invece più contenuto l'accesso alle altre tipologie di prestazioni, nonostante rientrino tra quelle fiscalmente agevolate dalla normativa di settore.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Nel corso del 2017 sono proseguite le attività finalizzate all'individuazione di ulteriori investimenti (rispetto a quelli effettuati a partire dal febbraio 2015, in quote del Comparto Trento e del Comparto Bolzano del FSTAA) per la gestione diretta della Linea Bilanciata, parte "satellite" dell'intero portafoglio della Linea stessa.

In tali attività il Fondo si è fatto assistere, anche nel 2017, dal supporto di un advisor (Prometeia Advisor SIM), selezionato attraverso un confronto concorrenziale effettuato nel 2015 fra i principali consulenti presenti nel panorama nazionale ed internazionale dei fondi pensione. Con il contributo dell'advisor, quindi, la Funzione Finanza del Fondo ed il Comitato Investimenti hanno definito una serie di proposte, approvate da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo, in base alle quali lo stesso ha individuato le migliori combinazioni di rischio/rendimento rispetto alla componente "alternative-satellite" del portafoglio della Linea Bilanciata, tenuto conto anche degli obiettivi di rischio/rendimento complessivi del Comparto stesso. Nel corso del 2017, oltre al FSTAA, fondo di private debt che ha effettuato nel corso del 2017 ulteriori richiami degli impegni, sia a valere sul Comparto Trento che sul Comparto Bolzano, si sono aggiunti ulteriori investimenti rispetto a quelli effettuati nel 2016, di cui si parlerà nel prosieguo della presente Relazione. Nello specifico, relativamente al FSTAA, si è trattato di 1 richiamo per il Comparto Trento e di 3 richiami per il Comparto Bolzano, conformemente alle rispettive politiche di investimento. Al 31 dicembre 2017 i richiami degli impegni effettuati da parte della SGR gestore del FSTAA, in relazione ai due Comparti di investimento dello stesso FSTAA, erano pari a 35.771.534,17 euro (di cui 9.431.179,09 euro richiamati nel corso del 2017). Alla medesima data le quote del Comparto Trento detenute dal Fondo Pensione – Comparto Linea Bilanciata – erano 198,410 (su un totale di 843,370 quote); quelle del Comparto Bolzano erano 154,043 (su un totale di 636,334 quote).

Il credito di imposta del 9% previsto dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, di cui ha beneficiato la Linea Bilanciata rispetto agli investimenti di lungo periodo nella c.d. economia reale, registrati nel corso del 2015 e del 2016, è stato abrogato dalla Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) che ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione.

Relativamente agli investimenti effettuati nel 2016 e rientranti nelle previsioni della Legge n. 190/2014, il Fondo ha presentato all'Agenzia delle Entrate apposita istanza ai fini del riconoscimento del suddetto credito d'imposta. Con provvedimento del 21 giugno 2017, l'Agenzia delle Entrate ha riconosciuto a Laborfonds un credito di imposta corrispondente all'intero importo richiesto, pari ad Euro 1.193.512.

Dal 1° gennaio 2017 beneficiano dell'esenzione dall'imposta sui rendimenti i redditi generati dagli strumenti finanziari oggetto di un c.d. "investimento qualificato" per un importo non superiore al 5% dell'attivo patrimoniale del fondo pensione, risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente. Per beneficiare dell'esenzione fiscale sui rendimenti, tali strumenti finanziari devono essere detenuti dal fondo pensione per almeno cinque anni e rientrare in una delle seguenti tipologie di investimento: a) azioni o quote di imprese residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio italiano; b) quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, che investono prevalentemente negli strumenti finanziari indicati alla precedente lettera a). Tenuto conto delle previsioni della normativa appena richiamate, si è provveduto ad effettuare, con il supporto del Service Amministrativo, del Depositario e della società incaricata della revisione legale dei conti, le necessarie verifiche circa la possibilità di beneficiare dell'esenzione fiscale, nell'interesse del Fondo e dei suoi aderenti. Stanti la composizione e le caratteristiche dei portafogli di gestione e, non da ultimo, il vincolo di mantenimento degli strumenti finanziari in portafoglio per un arco temporale consistente, si è giunti alla conclusione che il beneficio fiscale non possa essere richiesto e, consequentemente, riconosciuto relativamente alle "consistenze" dei portafogli attualmente in gestione delegata. Per quanto attiene alla gestione diretta, per i FIA di natura azionaria, ove compatibili con le previsioni della Legge di Bilancio 2017 sopra richiamate, trattandosi di investimenti "di lungo periodo" si ravvede una maggiore compatibilità/coerenza rispetto alle previsioni stesse. In ogni caso non essendosi registrati rendimenti sui quali poter richiedere l'esenzione, il tema non risulta essere significativo per l'esercizio 2017.

A fine 2017, inoltre, come già evidenziato nell'ambito della Relazione al bilancio 2016, era già completamente "riassorbito" il cosiddetto effetto "J-curve", non solo sul Comparto Trento, ma anche sul Comparto Bolzano del FSTAA. Ciò ha comportato, a febbraio 2017, la distribuzione a favore della Linea Bilanciata di dividendi pari a euro 240.603,20 per il Comparto Trento ed euro 24.166,29 per il Comparto Bolzano. A seguito dell'approvazione del rendiconto della gestione 2017 del FSTAA da parte della SGR gestore a febbraio 2018, il Fondo ha registrato la



distribuzione a favore della Linea Bilanciata di dividendi pari a euro 260.272,27 per il Comparto Trento ed euro 163.886,35 per il Comparto Bolzano.

Come accennato in precedenza ed in occasione della Relazione al bilancio 2016, nella seconda parte del 2016 il Fondo ha definito, relativamente all'asset class "equity", le ulteriori componenti del portafoglio "satellite" da aggiungere a quella riguardante il "private debt" implementata attraverso l'investimento nel FSTAA. Si è trattato delle componenti: "private equity" (Euro da allocare 25 milioni), "energie rinnovabili" (Euro da allocare 20 milioni), "infrastrutture" (Euro da allocare 25 milioni) e "social housing territoriale" (Euro da allocare 5 milioni).

Nel corso del 2017, relativamente agli investimenti effettuati nel 2016, ovvero rispetto all'acquisto di quote del Quadrivio Green Energy Fund (per Euro 13 milioni, al fine di non superare il limite di concentrazione del 25%) e del Fondo Housing Sociale Trentino (per Euro 5 milioni), i rispettivi GEFIA hanno effettuato i seguenti richiami degli impegni: per il primo la SGR gestore ha effettuato, oltre al richiamo degli impegni per Euro 3.830.015,80 in data 12 dicembre 2016, 3 richiami degli impegni per complessivi euro 1.983.020,00 – al 31 dicembre 2017 le quote detenute dal Fondo Pensione, Comparto Linea Bilanciata – erano 260 (su un totale di 1.040 quote); per quanto attiene invece al Fondo Housing Sociale Trentino, la SGR gestore ha effettuato un richiamo degli impegni per euro 5.000.000,00, con connessa assegnazione di 45,03 quote (su un totale di 726,215 quote).

Nel corso del 2017, a valle dei beauty contest realizzati da parte del Fondo, anche con il supporto dell'Advisor, il Fondo Pensione formalizzato un ulteriore investimento per euro 25.000.000,00 nel fondo Partners Group Direct Equity 2016, FIA di private equity globale e, a fine dicembre, nel fondo infrastrutturale Macquarie SuperCore Infrastructure Fund, sempre per euro 25.000.000,00. Nel corso del 2017 il GEFIA del fondo Partners Group Direct Equity 2016 ha effettuato 3 richiami degli impegni per complessivi euro 8.593.049,85. A fine anno il peso della componente del portafoglio della Linea Bilanciata oggetto della "gestione diretta", rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 2,3% (ci si riferisce alle somme già investite/richiamate). L'investimento nel Macquarie SuperCore Infrastructure Fund è avvenuto a valle di una complessiva revisione circa le deliberazioni assunte in precedenza riguardo alla strategia "infrastrutture". Il Fondo Pensione, infatti, aveva selezionato nell'ottobre 2016 il fondo Infracapital Greenfield Partners I, subordinando l'investimento al verificarsi di una serie di condizioni sospensive poste a tutela del Fondo a seguito del referendum sulla "Brexit". Non essendosi verificate tali condizioni il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato di effettuare un'ulteriore ricerca (sempre nella forma del beauty contest) al termine della quale ha selezionato due diversi FIA: il Macquarie SuperCore Infrastructure Fund (nella forma di "single fund") e il Fondo APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp di UBS (nella forma di "fund of funds"). A febbraio 2018 il Fondo ha formalizzato l'adesione anche al secondo FIA (ovvero l'APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp), per un importo di euro 25.000.000,00.

Per tutti gli investimenti diretti della Linea Bilanciata il Fondo ha chiesto ai rispettivi GEFIA impegni puntuali circa la reportistica e le informazioni da trasmettere periodicamente al Fondo Pensione e di poter prendere parte ai comitati consultivi dei FIA per la gestione dei conflitti di interesse.

Per quanto attiene all'andamento della gestione finanziaria in via generale, tutti i Comparti di investimento del Fondo pensione hanno conseguito nel corso del 2017 risultati positivi, sia in termini relativi rispetto ai benchmark di riferimento, che assoluti. Per taluni Comparti si è trattato di risultati meritevoli di particolare nota, soprattutto se si considera l'andamento dei mercati finanziari dominati, anche nel 2017, da eventi geopolitici che hanno creato momenti di incertezza, seppur in un contesto di miglioramento/consolidamento della crescita globale nel quale i Paesi Emergenti hanno registrato "numeri" veramente significativi (si veda fra tutti quello della Linea Dinamica, fra i migliori comparti bilanciati dei fondi negoziali italiani). L'approccio vocato alla massima prudenza e l'alto livello di diversificazione implementato nell'ambito dei portafogli di gestione (si veda in questo senso l'allargamento agli emerging markets delle politiche di investimento della Linea Bilanciata e della Linea Dinamica attuato nel 2015) sono stati driver importanti per il perseguimento di tali risultati.

Di seguito si forniscono maggiori dettagli in merito all'andamento della gestione finanziaria dei singoli Comparti del Fondo.

+ Linea Garantita

Nell'anno 2017 il rendimento netto della Linea Garantita è stato dello 0,69%. Il risultato della gestione finanziaria è stato determinato dalle cedole incassate e dall'apprezzamento del valore degli investimenti obbligazionari, oltre che dalla componente azionaria presente in portafoglio. Lo scenario economico del 2017 è rimasto sempre positivo e la dinamica dei prezzi al consumo è proseguita per tutto l'anno con dati in netto miglioramento. Le condizioni finanziarie restano accomodanti e l'avvio del processo di normalizzazione della politica monetaria – anche in area Euro – non si è tradotto in un calo della liquidità; il più solido sistema bancario ed il recente rafforzamento dell'Euro ha indotto la Banca Centrale Europea ad un approccio più cauto, fornendo un freno alla dinamica del cambio, con effetti positivi sugli indici azionari dell'area Euro. Lo scenario descritto ha fornito supporto alle attività finanziarie più



rischiose, pur non escludendo temporanee fasi di volatilità sui mercati. La gestione delle risorse della Linea Garantita è stata rivolta in via prevalente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da soggetti pubblici e privati, con merito di credito medio-alto. Si è mantenuta, come negli anni precedenti, una netta esposizione sui titoli di Stato, privilegiando principalmente quelli italiani. In relazione alle obbligazioni societarie è stata mantenuta una posizione molto diversificata tra gli emittenti, incrementata durante l'anno fino a raggiungere, nel mese di dicembre, un peso di circa il 17,5%. La durata media finanziaria della componente obbligazionaria è stata compresa tra 1 e 1,5 anni. Il peso degli investimenti azionari si è mantenuto nel corso dell'anno fra il 3,5% ed il 5%, attestandosi a fine dicembre al 3,4%.

Al 31 dicembre 2017 l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita ammonta a 202.487.818 euro.

Le risorse conferite in gestione a Pioneer Investment Management SGRpA nell'esercizio 2017 ammontano a 12.800.000 euro.

Nel corso dell'anno 2017 è stato chiesto al gestore di effettuare disinvestimenti per un valore di complessivi 600.000 euro.

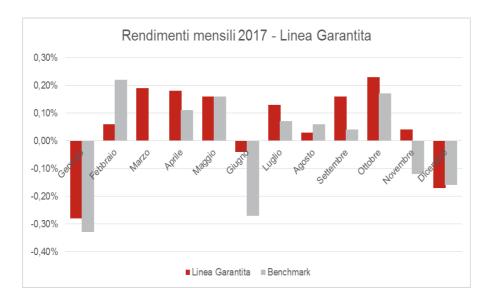
Il valore della quota è passato da euro 11,905 al 31.12.2016 a euro 11,987 al 31.12.2017, con un rendimento quindi di +0,69%, superiore di +0,72% rispetto a quello del benchmark di riferimento che ha perseguito un risultato negativo di -0,03%.

Di seguito si riporta l'evoluzione, nel corso dell'anno, del rendimento da valore quota del Comparto Linea Garantita, comparata con quella del relativo benchmark. E' inoltre indicato l'andamento del patrimonio del Comparto.

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-0,28%	-0,33%	0,05%	€ 187.660.302,37
Febbraio	0,06%	0,22%	-0,16%	€ 192.715.585,79
Marzo	0,19%	0,00%	0,19%	€ 191.985.397,72
Aprile	0,18%	0,11%	0,07%	€ 191.122.846,53
Maggio	0,16%	0,16%	0,00%	€ 195.922.760,54
Giugno	-0,04%	-0,27%	0,23%	€ 195.025.676,37
Luglio	0,13%	0,07%	0,06%	€ 194.630.150,83
Agosto	0,03%	0,06%	-0,03%	€ 199.432.598,54
Settembre	0,16%	0,04%	0,12%	€ 199.201.769,11
Ottobre	0,23%	0,17%	0,06%	€ 199.024.135,70
Novembre	0,04%	-0,12%	0,16%	€ 203.449.325,26
Dicembre	-0,17%	-0,16%	-0,01%	€ 202.487.818,43
Anno 2017	0,69%	-0,03%	0,72%	

I rendimenti della Linea sono da quota (netti), quelli del benchmark sono calcolati al netto di oneri fiscali, spese amministrative, commissioni di gestione e di banca depositaria.





La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2016, 2017 e negli ultimi 5 anni:

	2017	2016	ultimi 5 anni
Rendimento lordo Comparto	1,18%	0,86%	1,44%
Rendimento lordo benchmark	0,35%	0,82%	1,38%
Rendimento netto Comparto	0,69%	0,46%	0,99%
Rendimento netto benchmark	-0,03%	0,40%	0,90%
Volatilità Comparto	1,09%	1,91%	
Volatilità benchmark	0,97%	1,33%	

+ Linea Prudente Etica

Nell'anno 2017 il rendimento netto della Linea Prudente Etica è stato dell'1,24%. L'allocazione delle risorse finanziarie della Linea è stata rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria (mediamente il 78% delle risorse del Comparto) e la parte restante in titoli azionari. Il portafoglio è rimasto leggermente sovrappesato sui mercati azionari (con un peso mediamente pari al 22% rispetto al 20% del parametro di riferimento) per poter beneficiare del miglior andamento atteso di questi ultimi rispetto ai mercati obbligazionari. La componente che ha contribuito maggiormente al risultato della gestione è stata quella azionaria, nonostante parte dei rendimenti registrati in valuta locale siano stati ridimensionati dal continuo apprezzamento dell'Euro rispetto alle altre valute. Anche la componente obbligazionaria ha contribuito positivamente al rendimento del portafoglio: in particolare l'esposizione ai titoli obbligazionari emessi da società ha registrato nel corso del 2017 l'andamento più soddisfacente.

Il Comparto persegue – come caratteristica saliente – una politica di investimento attenta agli aspetti etici. Nella selezione degli investimenti il gestore si è avvalso dei servizi di consulenza di MSCI ESG Research, leader mondiale tra i fornitori di ricerca e servizi di mercato per gli investimenti socialmente responsabili.

Nell'anno 2017 sono stati effettuati, a favore del gestore finanziario Credit Suisse (Italy) S.p.A., conferimenti per 17.600.000 euro. Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

Alla fine dell'esercizio 2017, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto in argomento ammontava a 234.604.641 euro.

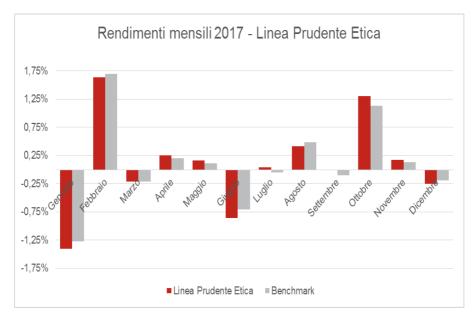
Il valore della quota è passato da euro 15,238 alla data del 31.12.2016 a euro 15,427 alla data del 31.12.2017, con un rendimento di +1,24%. Il rispettivo parametro oggettivo di riferimento ha ottenuto un rendimento di +1,18%, inferiore di +0,06% a quello della gestione della Linea.

Di seguito si riporta l'evoluzione, nel corso dell'anno, del rendimento da valore quota del Comparto Linea Prudente Etica, comparata con quella del relativo benchmark. E' inoltre indicato l'andamento del patrimonio del Comparto.



	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-1,40%	-1,27%	-0,13%	€211.259.729,82
Febbraio	1,64%	1,70%	-0,06%	€ 220.214.551,95
Marzo	-0,21%	-0,21%	0,00%	€219.137.007,40
Aprile	0,25%	0,20%	0,05%	€219.819.164,60
Maggio	0,16%	0,11%	0,05%	€ 225.125.473,08
Giugno	-0,86%	-0,71%	-0,15%	€ 223.067.256,49
Luglio	0,04%	-0,05%	0,09%	€222.742.558,08
Agosto	0,42%	0,49%	-0,07%	€229.031.999,29
Settembre	0,00%	-0,10%	0,10%	€228.856.597,50
Ottobre	1,30%	1,13%	0,17%	€231.088.553,23
Novembre	0,17%	0,13%	0,04%	€ 235.963.089,79
Dicembre	-0,25%	-0,19%	-0,06%	€ 234.604.640,51
Anno 2017	1,24%	1,18%	0,06%	

I rendimenti della Linea sono da quota (netti), quelli del benchmark sono calcolati al netto di oneri fiscali, spese amministrative, commissioni di gestione e di banca depositaria.



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2016, 2017 e negli ultimi 5 anni:

	2017	2016	ultimi 5 anni
Rendimento Iordo Comparto	1,91%	3,93%	5,90%
Rendimento lordo benchmark	1,74%	5,40%	5,82%
Rendimento netto Comparto	1,24%	2,90%	4,81%
Rendimento netto benchmark	1,18%	4,36%	4,77%
Volatilità Comparto	4,21%	5,41%	
Volatilità benchmark	4,57%	5,21%	



+ Linea Bilanciata

La Linea Bilanciata ha conseguito nel 2017 un rendimento netto del 3,12%. La gestione delle risorse è stata rivolta verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario (mediamente il 77% delle risorse del Comparto) e, in misura minore, verso strumenti azionari (mediamente il 23%).

Si ricorda che, a decorrere da febbraio 2015, ha preso avvio presso il Fondo la "gestione diretta" di una parte del patrimonio della Linea Bilanciata con un focus particolare sugli investimenti nella c.d. "economia reale": nell'ambito di tale attività il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha, dapprima, investito una parte di tali risorse nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige e in seguito: nel fondo Quadrivio Green Energy Fund, nel fondo Partners Group Direct Equity 2016, nel fondo Housing Sociale Trentino e, a fine dicembre, nel fondo Macquarie SuperCore Infrastructure Fund. A fine anno il peso della componente del portafoglio della Linea Bilanciata oggetto della "gestione diretta", rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammontava a circa il 2,3% (ci si riferisce alle somme già investite).

In via generale il risultato della gestione finanziaria della Linea Bilanciata è imputabile all'andamento molto positivo della componente obbligazionaria governativa dei Paesi Emergenti e di quella azionaria europea e globale. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria globale, l'esposizione a titoli denominati in valuta estera ha eroso parte dei risultati positivi derivanti dalle altre componenti del portafoglio, principalmente a causa della debolezza delle valute straniere rispetto all'Euro.

Il posizionamento del portafoglio ad inizio anno presentava una preferenza (in termini di sovrappeso rispetto agli indici che costituiscono il parametro di riferimento) per la componente azionaria rispetto a quella obbligazionaria, riflettendo le attese del gestore attivo rispetto ad un miglioramento della crescita globale e, in particolare, quella interna delle regioni dei Paesi sviluppati. Nel corso del 2017 il gestore attivo ha aumentato l'esposizione azionaria e ridotto ulteriormente quella obbligazionaria, stanti il proseguimento di una crescita sostenuta e di una volatilità di mercato ancora bassa; con riferimento alla componente obbligazionaria, invece, sono stati privilegiati i titoli emessi dalle società europee rispetto a quelli governativi.

Nell'esercizio 2017 sono stati effettuati, nei confronti dei gestori incaricati, i seguenti conferimenti in liquidità:

BlackRock Nessun conferimento nei confronti del gestore.

Eurizon Capital SGR euro 60.400.000.

Nel corso dell'anno 2017 è stato chiesto ai gestori incaricati di effettuare disinvestimenti per i seguenti ammontari:

Eurizon Capital SGR Nessun disinvestimento richiesto.

BlackRock euro 400.000.

Come accennato in precedenza, in relazione alla parte di patrimonio della Linea Bilanciata oggetto di "gestione diretta", a fronte della sottoscrizione di quote del Comparto Trento e del Comparto Bolzano del Fondo Strategico Trentino Alto Adige avvenuta in data 1º febbraio 2015, sono stati effettuati nel corso dell'anno 2017 una serie di richiami degli impegni da parte della SGR gestore del FSTAA stesso. Nello specifico si è trattato di un richiamo per il Comparto Trento e di 3 richiami per il Comparto Bolzano. Al 31 dicembre 2017 i richiami degli impegni effettuati da parte della SGR gestore del FSTAA, in relazione ai due Comparti di investimento dello stesso FSTAA, erano pari a complessivamente 36.771.534,17 euro (di cui 9.431.179,09 euro richiamati nel corso del 2017). Alla medesima data le quote del Comparto Trento detenute dal Fondo/Linea Bilanciata - erano 198,41 (su un totale di 843,37 quote); quelle del Comparto Bolzano erano 154,043 (su un totale di 636,334 quote). In seguito alla prima sottoscrizione di quote del Quadrivio Green Energy Fund, avvenuta in data 12 dicembre 2016, sono state assegnate al Fondo/Linea Bilanciata 260 quote di Classe di tipo A: nel corso del 2017 sono stati effettuati 3 richiami degli impegni per complessivi euro 1.983.020,00 (dalla data di sottoscrizione il totale richiamato ammonta a 5.813.035,80 euro). Relativamente al FIA di private equity globale Partners Group Direct Equity 2016, la cui sottoscrizione risale a luglio 2017, sono stati effettuati 3 richiami degli impegni per complessivi 8.593.049,85 euro. In data 22 dicembre 2016 il Fondo Pensione ha sottoscritto il modulo di adesione per l'investimento di euro 5.000.000 nel Fondo Housing Sociale Trentino rispetto al quale la SGR ha richiamato l'intera somma oggetto di impegno, versata in data 4 dicembre 2017. Laborfonds, in data 22 dicembre 2017, ha effettuato una sottoscrizione di euro 25.000.000,00 nel FIA Macquarie SuperCore Infrastructure Fund, rispetto al quale il gestore non ha formalizzato alcun richiamo degli impegni entro fine anno.

Alla fine dell'esercizio 2017, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Bilanciata era pari a 2.043.959.309 euro.

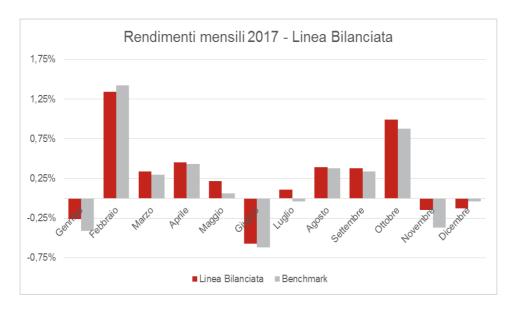
Il valore della quota è passato da euro 19,267 al 31.12.2016 ad euro 19,869 al 31.12.2017, con un rendimento di +3,12%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece una performance di +2,30% (0,82% inferiore rispetto a quella perseguita dal Comparto).



Di seguito si riporta l'evoluzione, nel corso dell'anno, del rendimento da valore quota del Comparto Linea Bilanciata, comparata con quella del relativo benchmark. E' inoltre indicato l'andamento del patrimonio del Comparto.

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-0,26%	-0,41%	0,15%	€ 1.886.817.897,95
Febbraio	1,34%	1,42%	-0,08%	€ 1.945.075.755,08
Marzo	0,34%	0,30%	0,04%	€ 1.946.372.637,88
Aprile	0,45%	0,43%	0,02%	€ 1.949.643.335,84
Maggio	0,22%	0,06%	0,16%	€ 1.983.509.949,66
Giugno	-0,57%	-0,62%	0,05%	€ 1.967.521.407,82
Luglio	0,11%	-0,04%	0,15%	€ 1.965.288.540,53
Agosto	0,39%	0,38%	0,01%	€ 2.006.714.786,11
Settembre	0,38%	0,34%	0,04%	€ 2.012.665.904,64
Ottobre	0,99%	0,88%	0,11%	€ 2.028.755.181,16
Novembre	-0,15%	-0,37%	0,22%	€ 2.052.465.703,95
Dicembre	-0,13%	-0,04%	-0,09%	€ 2.043.959.308,87
Anno 2017	3,12%	2,30%	0,82%	

I rendimenti della Linea sono da quota (netti), quelli del benchmark sono calcolati al netto di oneri fiscali, spese amministrative, commissioni di gestione e di banca depositaria.



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2016, 2017, negli ultimi 5 e 10 anni:

	2017	2016	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	4,20%	5,13%	6,99%	5,33%
Rendimento benchmark lordo	3,09%	5,12%	6,60%	5,39%
Rendimento netto Comparto	3,12%	4,08%	5,75%	4,38%
Rendimento benchmark netto	2,30%	4,01%	5,37%	4,42%
Volatilità Comparto	4,62%	5,11%		
Volatilità benchmark	4,34%	4,67%		



Di seguito si riportano le performance e la volatilità dei mandati conferiti ai singoli gestori, paragonate a quelle del benchmark:

		2017	2016
Eurizon Capital SGR	Rendimento portafoglio	2,91%	4,01%
	Rendimento benchmark	2,48%	4,07%
	Volatilità portafoglio	3,59%	4,66%
	Volatilità benchmark	4,97%	2,96%
BlackRock	Rendimento portafoglio	7,59%	6,51%
	Rendimento benchmark	4,27%	7,09%
	Volatilità portafoglio	6,64%	9,97%
	Volatilità benchmark	6,26%	9,96%

+ Linea Dinamica

Nell'anno 2017 la Linea Dinamica ha generato un rendimento netto del 6,73% che è stato prodotto da rendimenti positivi sia della componente azionaria che di quella obbligazionaria. Per quanto riguarda i titoli azionari i risultati positivi sono stati guidati in gran parte dalle azioni europee, nonché dagli investimenti in Giappone, Stati Uniti e Mercati Emergenti. I rendimenti positivi della parte obbligazionaria sono stati guidati principalmente dall'esposizione al debito dei Mercati Emergenti e alle obbligazioni societarie; anche i titoli di Stato hanno contribuito positivamente, seppure in misura minore.

Il posizionamento del portafoglio a inizio anno presentava una preferenza per la componente azionaria rispetto a quella obbligazionaria, riflettendo le attese del gestore rispetto ad un miglioramento della crescita globale e, in particolare, di quella interna delle regioni dei Paesi sviluppati. Nel corso del 2017 è stata aumentata l'esposizione azionaria ed ulteriormente ridotta quella obbligazionaria, stanti il proseguimento di una crescita sostenuta e di una volatilità di mercato ancora bassa; con riferimento alla componente obbligazionaria sono stati privilegiati i titoli emessi dalle società rispetto a quelli governativi.

Nel corso dell'anno 2017 sono stati conferiti in gestione a BlackRock 7.300.000 euro e non sono stati effettuati disinvestimenti.

Alla fine dell'esercizio 2017 l'attivo netto destinato alle prestazioni era pari a 93.895.643 euro.

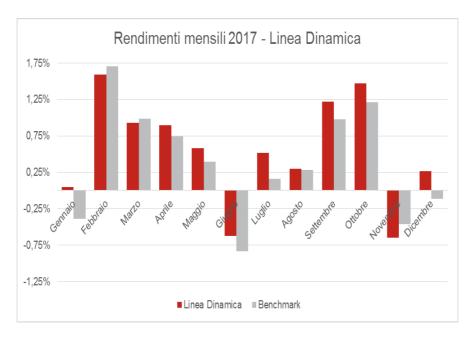
Il valore della quota è passato da euro 14,611 al 31.12.2016 ad euro 15,594 al 31.12.2017 con un rendimento di +6,73%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un rendimento di +4,80%, 2,07% inferiore rispetto a quello del Comparto.

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



	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	0,05%	-0,39%	0,44%	€80.011.616,44
Febbraio	1,59%	1,71%	-0,12%	€83.311.710,37
Marzo	0,93%	0,99%	-0,06%	€83.654.221,36
Aprile	0,90%	0,74%	0,16%	€84.236.675,18
Maggio	0,58%	0,40%	0,18%	€86.601.003,12
Giugno	-0,62%	-0,83%	0,21%	€86.064.193,16
Luglio	0,52%	0,16%	0,36%	€86.579.754,47
Agosto	0,30%	0,28%	0,02%	€89.154.890,40
Settembre	1,22%	0,98%	0,24%	€90.542.790,97
Ottobre	1,47%	1,21%	0,26%	€91.835.861,93
Novembre	-0,65%	-0,46%	-0,19%	€93.310.425,71
Dicembre	0,27%	-0,11%	0,38%	€93.895.643,01
Anno 2017	6,73%	4,80%	1,93%	

I rendimenti della Linea sono da quota (netti), quelli del benchmark sono calcolati al netto di oneri fiscali, spese amministrative, commissioni di gestione e di banca depositaria.



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2016, 2017 e negli ultimi 5 anni:

	2017	2016	ultimi 5 anni
Rendimento lordo Comparto	8,58%	2,62%	7,98%
Benchmark lordo	6,16%	5,84%	8,31%
Rendimento netto Comparto	6,73%	1,87%	6,59%
Benchmark netto	4,80%	4,51%	6,77%
Volatilità Comparto	6,34%	8,78%	
Volatilità benchmark	5,72%	7,48%	



ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA

Per quanto riguarda gli oneri della gestione finanziaria ed amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2017 (cfr. tabella sotto riportata) confermano che, nel complesso, gli stessi permangono contenuti, anche se – per quanto attiene specificatamente alla gestione amministrativa, come già evidenziato per il 2016 – in aumento rispetto al passato in quanto, per tutta la durata dell'esercizio 2017, il Fondo ha sopportato costi per attività e/o servizi precedentemente ricompresi nell'ambito della portata dei servizi gratuiti di cui alla convenzione in essere con Pensplan Centrum S.p.A. ed ha ampliato, anche attraverso l'impiego di nuovi collaboratori, le attività di tipo amministrativo svolte *in house* – fra le quali, in via principale, quelle di controllo rispetto all'operato degli *outsourcers, in primis* il service amministrativo, oltre che quelle di promozione e comunicazione. Per la Linea Bilanciata la percentuale di incidenza dei costi amministrativi sul patrimonio è diminuita rispetto al 2016, seppur in maniera non significativa (si tratta di una differenza dello 0,001%), per effetto dell'aumento del patrimonio del Comparto. In via generale va in ogni caso evidenziato che gli oneri amministrativi risultano essere contenuti (se paragonati ad esempio a quelli di altri fondi pensione negoziali) anche per il fatto che Laborfonds può usufruire, ai sensi delle previsioni della Legge Regionale n. 3/1997, di una serie di servizi amministrativi e contabili gratuiti da parte di Pensplan Centrum.

Rispetto alla Linea Prudente Etica merita una menzione particolare la consistente riduzione dei costi della gestione finanziaria (oltre il 50% rispetto a quelli registrati per il 2016), a fronte della mancata corresponsione nell'esercizio 2017, rispetto al 2016, delle commissioni di incentivo a favore del gestore (non essendosi verificate nel 2016 tutte le condizioni previste dalla convenzione di gestione per il pagamento di tale tipologia di commissioni).

Pressoché invariata l'incidenza sul patrimonio degli altri Comparti sia delle spese per la gestione finanziaria, che per i servizi di banca depositaria.

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri applicati nel corso del 2017 sul patrimonio dei singoli Comparti (cfr. oneri per la gestione finanziaria, per il servizio del depositario e per la gestione amministrativa):

	TABELLA RAPPO	ORTO COSTI TOTALI RISPET	TO ALL'ANDP	
Linee	ANDP	Oneri		Incidenza dei costi sul patrimonio (in percentuale)
		gestione finanziaria	€370.916,80	0,183%
Linea Garantita	€202.487.818,43	servizio depositario	€31.540,69	0,016%
		gestione amministrativa	€313.847,25	0,155%
		Totale	€716.304,74	0,35%
		gestione finanziaria	€343.211,24	0,146%
Linea Prudente Etica	€234.604.640,51	servizio depositario	€36.021,18	0,015%
		gestione amministrativa	€310.612,49	0,132%
		Totale	€689.844,91	0,29%
		gestione finanziaria	€2.239.554,53	0,110%
Linea Bilanciata	€2.043.959.308,87	servizio depositario	€314.404,69	0,015%
		gestione amministrativa	€2.215.192,05	0,108%
		Totale	€4.769.151,27	0,23%
		gestione finanziaria	€166.518,31	0,177%
Linea Dinamica	€93.895.643,01	servizio depositario	€14.070,90	0,015%
		gestione amministrativa	€106.576,31	0,114%
		Totale	€287.165,52	0,31%

Considerando l'intero patrimonio del Fondo Pensione, pari ad euro 2.574.947.410,82, l'incidenza dei costi nell'esercizio 2017 (che ammontano ad euro 6.462.466,44) corrisponde allo 0,25% (0,27% nel 2016).

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



TABELLA SPESE AMMINISTRATIVE E CONTRIBUTI DESTINATI ALLA LORO COPERTURA				
LINEA GARANTITA				
Tipologia di spesa amminis	trativa	Contributi destinati a copertura	spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C10)	€153.965,19	Contributi a copertura oneri amministrativi (360A)	€ 235.365,05	
Spese per personale (360D10)	€87.488,45	Oneri e proventi diversi (360G10)	€16.423,33	
Ammortamenti (360E10)	€8.616,12			
Oneri e proventi diversi (360G10)	€1.718,62			
Totale spese amministrative	€ 251.788,38	Totale contributi	€251.788,38	
Rapporto tra spese e contributi		1,00		

	LINEA PRUI	DENTE ETICA	
Tipologia di spesa amminis	trativa	Contributi destinati a copertura	spese amministrative
Spese generali e amministrative (360C10)	€151.114,25	Contributi a copertura oneri amministrativi (360A)	€220.460,05
Spese per personale (360D10)	€75.514,19	Oneri e proventi diversi (360G10)	€14.173,61
Ammortamenti (360E10)	€6.569,40		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€1.435,82		
Totale spese amministrative	€ 234.633,66	Totale contributi	€ 234.633,66
Rapporto tra spese e contributi		1,00	

	LINEA DI		
		LANCIATA	
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura	spese amministrative
Spese generali e amministrative (360C10)	€976.745,19	Contributi a copertura oneri amministrativi (360A)	€1.418.779,14
Spese per personale (360D10)	€477.552,51	Oneri e proventi diversi (360G10)	€89.671,67
Ammortamenti (360E10)	€44.713,18		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€9.439,93		
Totale spese amministrative	€1.508.450,81	Totale contributi	€1.508.450,81
Rapporto tra spese e contributi		1,00	

	LINEA	DINAMICA	
Tipologia di spesa amminis	trativa	Contributi destinati a copertura	spese amministrative
Spese generali e amministrative (360C10)	€44.914,01	Contributi a copertura oneri amministrativi (360A)	€71.347,84
Spese per personale (360D10)	€23.084,37	Oneri e proventi diversi (360G10)	€4.079,25
Ammortamenti (360E10)	€6.991,93		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 436,78		
Totale spese amministrative	€ 75.427,09	Totale contributi	€75.427,09
Rapporto tra spese e cont	ributi	1,00	

A livello di Fondo Pensione, il rapporto tra le spese amministrative complessive (pari ad euro2.070.299,94) ed i contributi a copertura delle stesse (di pari entità) risulta quindi essere 1,00. Tale dato risulta essere particolarmente significativo in quanto riguarda tutti i Comparti di investimento del Fondo. Da rilevare il miglioramento del rapporto stesso sia per quanto attiene alla Linea Garantita (nel 2016 era pari a 1,03) che alla Linea Dinamica (nel 2016 era pari a 1,07).

Preme rilevare che il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto dei maggiori costi amministrativi nella determinazione del bilancio preventivo per l'esercizio 2017, prevedendo di far fronte agli stessi grazie agli importi derivanti dal risultato positivo registrato nell'esercizio 2016 e perseguendo da un lato in una politica di contenimento delle spese e dall'altro di aumento delle adesioni, ciò al fine di mantenere invariate le spese a carico degli aderenti.



OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Rispetto al previgente Decreto n. 703/1996, il Decreto n. 166/2014 ha introdotto una nuova impostazione per la gestione dei conflitti di interessi stabilendo, in termini generali, l'obbligo per gli Amministratori di perseguire, nell'adempimento dei doveri ad essi imposti dalla legge, l'interesse degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione adotta ogni misura ragionevole per identificare e gestire i conflitti di interessi, in modo da evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti o dei beneficiari, formulando per iscritto un'efficace politica di gestione dei conflitti medesimi.

Alla luce del nuovo quadro normativo sinteticamente richiamato, il Fondo Pensione ha provveduto a:

- + identificare e gestire i conflitti di interessi che possano incidere negativamente sugli interessi degli aderenti o dei beneficiari, relativi sia a soggetti appartenenti al Fondo Pensione sia a soggetti esterni al medesimo, in relazione allo svolgimento dei incarichi per conto del Fondo Pensione;
- + formulare per iscritto, applicare e mantenere un'efficacie politica di gestione dei conflitti di interessi;
- + redigere un apposito documento che individui le circostanze che generano, o potrebbero generare, un conflitto di interessi, nonché le procedure da seguire e le misure da adottare per gestire tali conflitti.

Più nel dettaglio, in data 20 aprile 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" che è stato da ultimo aggiornato in data 24 maggio 2017 al fine di formalizzare talune ulteriori soluzioni organizzative/procedurali individuate ed adottate durante il primo anno di vigenza del Documento medesimo. In occasione di tale aggiornamento, non si è ravvisata la necessità di integrare/modificare la mappatura delle circostanze idonee a far sorgere un conflitto di interesse e le conseguenti misure da adottare per gestirle. In ogni caso, il Fondo effettua un'attività di costante monitoraggio delle situazioni, anche solo potenzialmente pregiudizievoli per gli aderenti o i beneficiari, che dovessero emergere di volta in volta, tenuto conto dell'evoluzione della propria struttura organizzativa e/o della sua attività istituzionale.

Nel corso dell'esercizio 2017, non sono state poste in essere, nell'ambito della scelta dei fornitori/controparti contrattuali, operazioni in conflitto di interesse – anche solo potenziale – tali da richiedere il coinvolgimento del Comitato Conflitti fini del rilascio del parere di competenza ai sensi delle previsioni del Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse.

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2017 non si è verificato il superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controvalore delle operazioni in argomento. Il Fondo Pensione ha altresì acquisito – anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo. Tale posizione, nel corso dell'intero esercizio 2017, è stata ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005 e di ciò è stato mensilmente reso edotto anche il Responsabile del Fondo.

■ I RAPPORTI CON I GESTORI

Anche nel corso del 2017 i rapporti con i gestori finanziari sono stati frequenti e costanti: 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 (rafforzata da aprile 2017 con una risorsa senior), anche in relazione ai dati sui portafogli medesimi messi a disposizione da parte del back office, del Depositario attraverso i cc.dd. "servizi a valore aggiunto" e dell'outsourcer per la reportistica di performance e rischio. A seguito delle necessarie rielaborazioni e valutazioni da parte della Funzione Finanza, 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, oltre che al Responsabile del Fondo.

Il contatto fra gestori delegati e Funzione Finanza è stato, come si è detto, 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 Pensione. Le Funzione Finanza è inoltre intervenuta al fine di conoscere le eventuali iniziative poste/da porre in essere da parte dei gestori al fine di tutelare e preservare il valore dei portafogli di investimento, nei momenti in cui la volatilità sui mercati ha prodotto effetti maggiormente significativi o al verificarsi di specifiche circostanze (si vedano fra tutti gli eventi connessi a temi geopolitici). Dei riscontri ottenuti la Funzione Finanza ha sempre prontamente informato gli Organi del Fondo.

Relativamente agli investimenti diretti effettuati nei FIA di cui si è detto specificatamente riguardo alla gestione della Linea Bilanciata, la Funzione Finanza ha ricevuto periodicamente da parte dei gestori dei FIA sottoscritti (i GEFIA),



la reportistica ed i flussi informativi concordati nell'ambito degli appositi *Service Level Agreement* formalizzati fra il Fondo Pensione e i singoli GEFIA. I dati relativamente agli investimenti in FIA sono stati resi disponibili anche a Prometeia Advisor SIM, incaricata di supportare la Funzione Finanza per quanto attiene l'analisi ed il controllo degli investimenti in argomento, anche al fine di produrre la reportistica periodica da rendere agli Organi del Fondo.

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 e/o risolvere. Ha preso avvio nel 2017 il confronto periodico della Funzione Finanza e del Comitato Investimenti anche con i GEFIA. Il Comitato Investimenti si è riunito 11 volte, 5 delle quali in occasione degli incontri periodici con i gestori finanziari.

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 il depositario, 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 delegati e con i GEFIA, 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. Oltre a quanto sopra, come si è già avuto modo di anticipare nel precedente paragrafo della presente Relazione, il Responsabile del Fondo ha ricevuto mensilmente le necessarie informative circa gli investimenti in essere in potenziale conflitto di interesse in quanto relativi a strumenti finanziari riconducibili, anche in via indiretta, agli Emittenti Rilevanti. Tali informative hanno permesso di verificare, tra l'altro, il costante rispetto dei limiti agli investimenti.

■ I RAPPORTI CON IL SERVICE AMMINISTRATIVO

Come già evidenziato dal 1° gennaio 2017 (per la parte relativa ai "servizi di comunicazione, informazione e monitoraggio della qualità dei servizi", fra i quali anche la gestione e l'aggiornamento del sito internet del Fondo) il rapporto con il service amministrativo Pensplan Centrum S.p.A. ha subito una serie di modifiche. Tali servizi sono infatti venuti meno, con conseguente necessità di organizzazione in proprio da parte del Fondo.

Durante tutto il 2017 i rapporti con il service amministrativo si sono concentrati da un lato sul servizio di back office titoli/calcolo dell'ANDP (al fine di poter portare a compimento il progetto volto alla modifica della *pricing policy* adottata da parte del Fondo per la valorizzazione degli strumenti in portafoglio, per allinearla – quanto più possibile – a quella del depositario, permettendo allo stesso di poter efficientare i tempi necessari alle verifiche sul corretto calcolo dell'ANDP per l'asseveramento dello stesso). In merito, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, a valle del completamento del progetto da parte della Funzione Finanza, in piena condivisione con il service amministrativo, ha adottato formalmente la nuova *pricing policy*, in vigore dal 1° gennaio 2018.

Sono proseguite inoltre le attività finalizzate da un lato al consolidamento dei flussi dei gestori delegati e dall'altro alla ricezione dei flussi dai GEFIA rispetto agli investimenti in FIA della Linea Bilanciata. Quanto precede ha comportato anche un ulteriore miglioramento della consistenza del c.d. "soft NAV/NAV di controllo" prodotto dal depositario.

Nel corso del 2017, inoltre, stante il rafforzamento della struttura interna del Fondo, sono aumentate le occasioni di confronto/richieste di verifica rispetto alla correttezza di pratiche/attività espletate da parte del service amministrativo per conto del Fondo (cfr. ad esempio ai controlli sulle prestazioni, sulla fiscalità applicata, sulle anticipazioni, ecc...). Sono inoltre stati affrontati una serie di temi relativi alla gestione e risoluzione di problematiche operative afferenti alla contribuzione.

In stretta connessione e prosecuzione con quanto avviato nel 2016, nel corso del 2017 il service amministrativo ha reso operative – d'intesa con il Fondo – una serie di nuove funzionalità relativamente ai Servizi Online (si veda per tutte la possibilità di richiedere attraverso i Servizi Online una serie di prestazioni); ciò ha permesso di migliorare ulteriormente la trasparenza e l'accessibilità degli aderenti alla propria posizione individuale, nonché agevolato le attività/interazioni con il Fondo da parte delle aziende e loro consulenti.

Le attività di sviluppo sono state inoltre focalizzate sul processo di adesione, stante la necessità di adeguare le procedure del Fondo e del service amministrativo (sia per la parte relativa alla modulistica/documentazione, che per quella relativa alle procedure informatiche sottostanti) alle previsioni della Deliberazione Covip del 25 maggio 2016. Le nuove regole per l'adesione in vigore da giugno 2017 hanno comportato la necessità per il Fondo di dare adeguata informativa rispetto alle modificate procedure a tutti i datori di lavoro associati, ai consulenti del lavoro ed ai Patronati/CAF con i quali il Fondo ha avviato, nella seconda parte dell'anno, una serie di collaborazioni ed incarichi per la raccolta delle adesioni.

Molteplici sono stati, nell'anno, i confronti con il service amministrativo rispetto alle numerose e consistenti novità normative entrate in vigore/che entreranno in vigore, le quali necessitano da un lato di adeguamento da parte del Fondo della documentazione interna e delle procedure, ma anche, dall'altro, delle procedure e dell'infrastruttura



informatica messa a disposizione dal service amministrativo (si pensi – per tutte – alle previsioni relativamente alla "RITA", piuttosto che a quelle in materia di fiscalità per i pubblici dipendenti in vigore dal 1° gennaio 2018).

Rispetto alle segnalazioni statistiche e di vigilanza, che il Fondo è tenuto a trasmettere periodicamente alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si sono riscontrate talune problematiche connesse alla creazione ed implementazione dei flussi – da parte del service amministrativo – necessari per ottemperare alle previsioni della normativa. Il Fondo ha interagito in alcune occasioni direttamente con la Commissione di Vigilanza al fine di beneficiare di un confronto circa la modalità di implementazione di una serie di dati, tra i quali ad esempio quelli relativi all'esposizione valutaria ed ai FIA di cui al patrimonio della Linea Bilanciata.

■ I RAPPORTI CON IL DEPOSITARIO

I rapporti con il Depositario (State Street Bank International GmbH – Succursale Italia) nel corso del 2017, come peraltro già negli anni precedenti, sono stati focalizzati a concordare e condividere una serie di miglioramenti e/o affinamenti dei servizi resi, non solo per la cosiddetta parte "core" degli stessi, ma anche riguardo ai servizi "a valore aggiunto" con i quali sono stati irrobustiti e resi ulteriormente efficienti i presidi e le attività di controllo della gestione finanziaria, nonché i controlli da parte dello stesso Depositario, effettuati giornalmente, con un conseguente efficientamento dei tempi di asseveramento rispetto al valore dell'ANDP calcolato da parte del service amministrativo per conto del Fondo. Si ricorda infatti che in linea con la Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, si è concordata con il depositario la fornitura di ulteriori ed innovativi servizi al Fondo. Tale fornitura adegua inoltre i servizi prestati dal Depositario 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 constituents degli investimenti in OICR/SICAV/ETF in cui Laborfonds ha investito il proprio patrimonio), Trade Costs Analysis (per la verifica dei costi di negoziazione), Misurazione e Attribuzione della Performance (c.d. P&A) e Risk Analytics (basic).

Coinvolgendo anche il service amministrativo ed i gestori finanziari, il Fondo – come precedentemente accennato – attraverso soprattutto l'operato della Funzione Finanza, ha richiesto di effettuare una serie di confronti finalizzati ad apportare migliorie rispetto ai processi ed alle procedure, con lo scopo – fra l'altro – di ridurre il ricorso ad operazioni manuali e di efficientare i tempi massimi di espletamento delle attività (si veda per tutte, come detto, quella finalizzata al rilascio, da parte del Depositario, dell'asseveramento del calcolo dell'ANDP del Fondo).

Il Depositario è stato inoltre un importante interlocutore del Fondo Pensione in occasione delle valutazioni, avviate nel corso del 2016 da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo, circa la possibilità di assegnare alla stessa State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, l'incarico di produzione e messa a disposizione – a favore del Fondo – di reportistica finalizzata al controllo della gestione finanziaria sia in termini di rischio che di rendimento. Tali attività, svolte in comparazione rispetto ai possibili sviluppi di quelle già fornite al Fondo da parte di Pensplan Invest SGR S.p.A., hanno portato alla conferma del rapporto contrattuale con la SGR, seppur sulla base di un rinnovato accordo formalizzato nel 2017. Con il passaggio infatti, dall'inizio dell'esercizio 2017, dalla reportistica prodotta con StatPro 7 all'utilizzo di StatPro Revolution (evoluzione dinamica di StatPro 7) da parte di Pensplan Invest SGR, il Fondo ha potuto disporre e, quindi, dispone di una piattaforma "dinamica" che, in quanto *cloud based*, permette al Fondo stesso, in primis alla Funzione Finanza, di monitorare l'andamento dei portafogli e personalizzare la reportistica di performance e di rischio (per maggiori dettagli si veda *infra*).

Nel corso del 2017 sono state frequenti le interazioni con il Depositario in merito alle pratiche finalizzate al recupero della c.d. "doppia tassazione" applicata da taluni Stati esteri in relazione alle singole operazioni in strumenti finanziari. Quanto precede ha permesso di portare a compimento una serie di pratiche a fronte delle quali il Fondo, e conseguentemente gli aderenti, hanno beneficiato delle rifusione della doppia tassazione.

■ ULTERIORI NOTIZIE CIRCA IL FUNZIONAMENTO DEL FONDO E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Di seguito si provvede a fornire ulteriori notizie circa il funzionamento del Fondo e circa i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2017.

+ Il credito di imposta di cui alla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, riconosciuto nel corso degli esercizi 2016 e 2017 in favore della Linea Bilanciata rispetto ai rendimenti degli investimenti di lungo periodo nella c.d. "economia reale", è stato abrogato dalla Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017).



+ Il Fondo ha versato, entro il 16 febbraio 2017, in favore delle due province di Trento e Bolzano i seguenti importi a titolo di imposta sostitutiva per l'anno 2016. Gli stessi sono stati calcolati tenendo conto della residenza degli aderenti:

Bolza	Bolzano			Totale imposta sostitutiva anno 2016	
€10.329.831,57	66,26%	€5.260.955,03	33,74%	€15.590.786,60	

- + Il 9 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato in merito all'aggiornamento del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001" al fine di tenere conto delle evoluzioni normative, giurisprudenziali e di *best practice* e, inoltre, recepire le nuove scelte organizzative ed i presidi creati dal Fondo in merito ai temi rilevanti ai sensi dello stesso D.Lgs. n. 231/2001.
- + State Street Bank International GmbH Succursale Italia, come anticipato nella Relazione degli Amministratori al bilancio 2016, ha applicato, a decorrere dal 5 aprile 2017, il tasso ECB Rate sulle giacenze in Euro presenti sui conti di gestione del Fondo, ossia quelli sui quali i gestori delegati hanno delega ad operare (con esclusione quindi del conto di raccolta, dei conti liquidità delle singole Linee di investimento e del conto, relativo alla Linea Bilanciata, per la gestione diretta). L'esclusione dall'applicazione del tasso creditore negativo è stata inoltre estesa alle giacenze in essere sul conto corrente amministrativo acceso presso il depositario da settembre 2017 al fine di escludere dall'assoggettamento al c.d. "bail in" le somme precedentemente depositate sui conti correnti amministrativi accesi sulle piazze di Trento e Bolzano.
- + Il 20 aprile 2017 Johann Egger è subentrato nel Consiglio di Amministrazione al Consigliere Oscar Kiesswetter.
- + Sempre il 20 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nomina dei nuovi componenti dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. n. 231/2001: Patrizia Ghini Presidente (consulente esterna specializzata), Hannes Pircher (componente indicato dal Collegio dei Sindaci), Stefano Castrignanò (referente della Funzione di Controllo Interno).
- + L'Assemblea dei Delegati, nell'adunanza del 20 aprile 2017, ha deliberato di mantenere invariati gli importi della quota di iscrizione e della quota associativa annuale, da corrispondere in un'unica soluzione, contestualmente alla prima contribuzione utile. E' stata altresì confermata l'applicazione dello sconto di 2 euro (tramite riaccredito nel mese di febbraio) sulla quota associativa applicata in relazione all'anno precedente, per gli aderenti che scelgono di ricevere le comunicazioni del Fondo in formato elettronico.
- + Il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interessi", approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 aprile 2016, è stato aggiornato/integrato il 24 maggio 2017 con particolare riferimento: (i) alle modalità utilizzate per tracciare in maniera organica le informazioni relative alle circostanze che configurano/potrebbero configurare una situazione rilevante ai fini della gestione dei conflitti; (ii) alla formalizzazione di un ulteriore allegato contenente il fac-simile della dichiarazione da acquisire nel contesto delle operazioni di investimento aventi ad oggetto la sottoscrizione diretta di quote/azioni di fondi di investimento alternativi (FIA).
- + Nel corso del 2017 il Consiglio di Amministrazione ha proseguito nel dare attuazione al processo di riorganizzazione e rafforzamento della struttura organizzativa al fine, tra l'altro, di rendere maggiormente efficiente il lavoro svolto da parte di tutte le risorse all'interno del Fondo e monitorare/controllare ancora meglio ed in maniera più efficace i servizi affidati in outsourcing. Tale processo ha comportato in particolare assunzioni di alcune risorse nell'ambito della Funzione Finanza, nell'Unità Amministrazione e Promozione, nell'Unità Legale ed Organizzazione.
- + Ai sensi del Regolamento Elettorale del Fondo, il 9 ottobre 2017 il Presidente Tomasi ed il Vice Presidente Ausserhofer hanno indetto le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati del Fondo, composta da 60 membri, di cui 30 in rappresentanza dei lavoratori e 30 in rappresentanza dei datori di lavoro, suddivisi a loro volta rispettivamente nei Collegi elettorali delle Province di Bolzano e di Trento. A fronte dell'indizione delle elezioni, sono state presentate 4 liste per l'elezione dei Delegati dei lavoratori del Collegio Provinciale di Bolzano e 3 liste unitarie per l'individuazione dei Delegati in Assemblea in rappresentanza dei datori di lavoro dei Collegi di Trento e di Bolzano ed in rappresentanza dei lavoratori del Collegio di Trento. Il "Documento sulla politica di investimento" è stato più volte modificato nel corso del 2017 principalmente rispetto all'indicazione degli orizzonti temporali dell'investimento dei singoli Comparti del Fondo secondo quanto definito dalla COVIP- ed all'implementazione della parte del c.d. "portafoglio satellite" in gestione diretta della Linea Bilanciata, in relazione ai richiamati nuovi "investimenti alternativi".



- + Nel rispetto delle indicazioni fornite dalla COVIP, nel corso del 2017 Laborfonds ha stipulato una serie di convenzioni con Patronati e CAF operanti nel territorio della Regione Trentino Alto Adige, conferendo agli stessi l'incarico di informare i potenziali aderenti, supportarli nell'adesione al Fondo o nella prosecuzione della contribuzione con un nuovo datore di lavoro.
- + Il 26 ottobre 2017 il Fondo Pensione Laborfonds è stato premiato come "Fondo pensione negoziale dell'anno" agli Awards "Pensioni & Welfare Italia". Il 28 novembre, inoltre, Laborfonds è stato premiato per la quarta volta (dopo il 2011, il 2013 e il 2015) come "Best Pension Fund in Italy" agli IPE Awards 2017. Tale riconoscimento è stato motivato dalla giuria internazionale per le attività poste in essere dal Fondo nel creare un mix di investimenti innovativo con un buon livello di diversificazione e per l'ulteriore rafforzamento delle attività di controllo e presidio del rischio-rendimento degli investimenti.
- + Come già accennato nell'ambito del paragrafo dedicato al rapporto con il service amministrativo, a seguito delle Deliberazioni della COVIP del 25 maggio 2016, il Fondo ha apportato le necessarie variazioni allo Statuto, alla Nota informativa e ha adottato il documento "La mia pensione complementare" (nuova denominazione del "Progetto esemplificativo: stima della pensione complementare"). Le principali novità hanno interessato la Nota informativa che è stata integrata dalla Sezione "Informazioni chiave per l'aderente" recante le principali informazioni sul Fondo, sulle prestazioni richiedibili e sulle opzioni di investimento offerte. Particolare attenzione è stata posta alla rappresentazione dei costi, adottando la "Scheda costi", al fine di sensibilizzare ulteriormente l'aderente circa il tema della confrontabilità delle forme pensionistiche complementari (tale informazione è stata data anche in occasione dell'invio della comunicazione periodica per l'esercizio 2017). È stato predisposto un nuovo Modulo di adesione, integrato dal "Questionario di autovalutazione", avente l'obiettivo di favorire la scelta di un'opzione di investimento per quanto possibile coerente con le caratteristiche proprie di ciascun aderente.
- + Nel corso del 2017 il Fondo ha lavorato per implementare ulteriormente l'area "Servizi Amministrativi" dei Servizi On-line riservati a ciascun aderente con la sezione "Richiesta di Anticipazione /Prestazione". Attraverso tale applicativo è quindi possibile presentare on-line al Fondo una richiesta di anticipazione oppure di prestazione pensionistica in forma di capitale.
- + Il "Documento sulle anticipazioni", il "Documento sul regime fiscale" e il "Documento sulle rendite" sono stati oggetto di taluni/e adeguamenti/precisazioni. In particolare, si è tenuto conto della recente evoluzione del quadro normativo di riferimento.
- Nel 2017 il quadro normativo della previdenza complementare è stato interessato da molteplici ed importanti novità a seguito dell'emanazione della Legge n. 124/2017 e della Legge n. 205/2017. In particolare: (i) è stata introdotta la possibilità che la contrattazione collettiva stabilisca la destinazione non integrale del TFR alla previdenza complementare, anche per i lavoratori di prima occupazione successiva al 28 aprile 1993; (ii) sono state modificate le condizioni di accesso alla prestazione pensionistica anticipata, attraverso il riconoscimento della facoltà di richiedere la "Rendita Integrativa Temporanea Anticipata" - c.d. "RITA", consistente nell'erogazione frazionata di tutto o parte del montante accumulato presso il Fondo. La RITA può essere richiesta dagli iscritti, del settore privato e pubblico, che: a) cessino l'attività lavorativa; b) maturino l'età anagrafica per la pensione di vecchiaia nel regime pensionistico obbligatorio entro i 5 anni successivi; c) abbiano almeno 20 anni di contributi nel regime obbligatorio; d) aderiscano alla previdenza complementare da almeno 5 anni. In alternativa, la RITA può essere richiesta dagli iscritti aventi i seguenti requisiti: a) inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 24 mesi; b) maturazione dell'età anagrafica per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza entro i dieci anni successivi; c) adesione alla previdenza complementare da almeno 5 anni; (iii) è stato esteso agli iscritti lavoratori del settore pubblico il regime fiscale di maggior favore vigente per quelli del settore privato, sia con riferimento alla deducibilità dei contributi, che alla tassazione delle prestazioni con riferimento ai montanti accumulati dal 1° gennaio 2018; (iv) è stato riconosciuto che, nel caso in cui la contrattazione collettiva o specifiche disposizioni normative stabiliscano il versamento di contributi aggiuntivi ai flussi contributivi ordinari (i.e. al TFR ed ai contributi a carico del lavoratore e dell'azienda) in favore dei fondi pensione negoziali di categoria, questo debba essere effettuato, salva diversa volontà del lavoratore, nei confronti del fondo pensione negoziale operante a livello territoriale (per la regione Trentino Alto Adige/Südtirol, il Fondo Pensione Laborfonds), anche nel caso in cui il lavoratore stesso non partecipi alla previdenza complementare. Nel caso in cui la norma di legge o contrattuale prevedano che il lavoratore debba esprimersi rispetto alla destinazione di tale contributo aggiuntivo e lo stesso non manifesti alcuna volontà, il fondo pensione di riferimento viene individuato dal datore di lavoro applicando il meccanismo previsto dall'art. 8, comma 7, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005, salvo che il lavoratore sia già iscritto ad un fondo pensione negoziale, nel qual caso il contributo aggiuntivo affluisce automaticamente alla posizione già in essere.
- + Con il D.L. n. 50/2017, convertito con modificazioni dalla Legge n. 96/2017, il Legislatore ha escluso in via generale che il patrimonio dei fondi pensione sia assoggettabile alle previsioni sul "bail in". In particolare,



all'articolo 7 del D.Lgs. n. 252/2005 è stato introdotto il comma 3-quater il quale dispone che "sulle somme di denaro e sugli strumenti finanziari della forma pensionistica complementare depositate a qualsiasi titolo presso un depositario non sono ammesse azioni dei creditori del depositario o del sub-depositario o nell'interesse degli stessi".

+ Per quanto attiene l'attività degli Organi del Fondo, nel corso del 2017, l'Assemblea dei Delegati si è riunita una volta in forma ordinaria al fine di approvare il bilancio dell'esercizio 2016; il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 11 sedute, il Collegio dei Sindaci 6 adunanze.

Al fine di fornire ulteriori informazioni rispetto al funzionamento del Fondo, si fa presente che:

+ 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 valorizzazione del patrimonio degli associati, dell'immagine verso l'esterno di un progetto di grande rilievo per la nostra Regione.

■ INFORMAZIONI SULL'AMBIENTE DI LAVORO

Il Fondo ha svolto la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni, come previsto nel D.Lgs. 9 aprile 2008, n. 81 (recante "Testo unico sulla salute e sicurezza sul lavoro, in attuazione dell'art. 1 della Legge 3 agosto 2007, n. 123", pubblicato nella G.U. n. 101 del 30 aprile 2008) e dalle relative disposizioni correttive (ovvero dal D.Lgs. 3 agosto 2009 n. 106 e da successivi ulteriori decreti attuativi) 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. Il rinnovo degli uffici a seguito della formalizzazione dei rispettivi contratti di locazione a far data da agosto 2015 (cfr. Bolzano in Via Sernesi, n. 34 e Trento in Piazza Erbe, n. 2) ha garantito a tutti i dipendenti la possibilità di operare in un contesto più adeguato e confortevole.

Nel corso del 2017 il Fondo si è avvalso della consulenza e del supporto di Progetto Salute S.r.l. – struttura utilizzata anche per quanto concerne le visite mediche – per lo svolgimento dell'incarico di responsabile del servizio di prevenzione e protezione (RSPP) ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 2008, n. 81 e s.m.i.. Oltre ai normali compiti previsti dalla normativa tempo per tempo vigente a carico del RSPP, il contratto in vigore con Progetto Salute S.r.l. prevede lo svolgimento di ulteriori attività ed in particolare: (i) visite ai luoghi di lavoro (una per ogni sede) con assistenza per la compilazione della documentazione cartacea (registro controlli antincendio, controllo scadenza C.P.I., controllo scadenza verifiche impianti di messa a terra, ecc.); (ii) pianificazione/consulenza in materia di formazione del personale; (iii) assistenza continuativa riguardante la consulenza ordinaria, la gestione ed aggiornamento della documentazione inerente la sicurezza sul lavoro, l'entrata in vigore e/o variazioni legislative in materia, ecc..

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. (di seguito, "Codice Privacy"), conformemente ai termini ed alle modalità ivi indicate.

Il Fondo Pensione si è avvalso dei servizi informatici di Tecnodata Trentina S.r.l., con sede legale in Trento, Via Romano Guardini, n. 24. Tali servizi si caratterizzano per la fornitura dell'infrastruttura tecnologica, hardware e software nonché per la remotizzazione delle risorse IT del Fondo Pensione presso il datacenter dell'outsourcer stesso.

Stanti le scelte organizzative effettuate (i.e. l'esternalizzazione dell'intera gestione dell'infrastruttura hardware e software a due diverse controparti complementari fra loro – nella sostanza Pensplan Centrum si occupa della gestione e trattamento dei dati relativi agli aderenti del Fondo e Tecnodata Trentina alla gestione e trattamento dei dati relativi all'"associazione Fondo Pensione") il Fondo ha richiesto ed acquisito da entrambi le controparti i rispettivi DPS, come di tempo in tempo aggiornati ed integrati. Tenuto conto del quadro normativo vigente (e delle evoluzioni dello stesso), in data 26 settembre 2017, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un documento di conformità che descrive la politica attuale e programmatica del Fondo nel trattamento dei dati personali, ivi compreso il profilo delle misure di sicurezza. Tale documento rappresenta quindi uno strumento di carattere organizzativo interno per stabilire un quadro di riferimento aggiornato che individua i tratti caratteristici dell'applicazione delle disposizioni del Codice Privacy da parte del Fondo Pensione.

Inoltre, nell'ottica di monitorare/rafforzare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo rispetto alla normativa sulla privacy, il Fondo Pensione ha posto in essere, con il supporto dello Studio Patrizia Ghini, una valutazione di conformità all'attuale disciplina in materia di privacy – data protection. A valle del suddetto privacy audit effettuato nel 2016, – è stata attivata, a fine 2017, la selezione di un consulente da incaricare per un complessivo assessment



in materia di privacy ai fini dell'adeguamento di conformità al Regolamento Europeo 679/2016 – GDPR (la cui piena applicabilità, in via diretta in tutti i Paesi UE, è fissata dal Regolamento stesso a partire dal 25 maggio 2018)

■ MODELLO DI ORGANIZZAZIONE GESTIONE E CONTROLLO EX D.LGS. N. 231/2001

Il Fondo Pensione, ritenendo che l'attività svolta richieda una elevata sensibilità ed attenzione nell'assicurare condizioni di legalità, correttezza e trasparenza, anche al fine di tutelare la propria immagine e di rafforzare la fiducia dei propri aderenti, già da diversi anni ha considerato conforme alla propria politica l'adozione di un "Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo" ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 (di seguito, per brevità, "Modello").

In considerazione della rilevanza degli sviluppi normativi, dell'organizzazione interna e delle attività del Fondo, nel corso dell'esercizio 2016 sono state condotte, anche con il supporto dello Studio Patrizia Ghini, le attività di revisione del Modello, la cui versione aggiornata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 marzo 2017. Si è in particolare provveduto ad effettuare una nuova analisi del proprio contesto per individuare in quali aree o settori di attività e secondo quali modalità si potrebbero astrattamente verificare eventi pregiudizievoli per gli obiettivi indicati dal D.Lgs. n. 231/2001. Nello svolgimento dell'attività di identificazione dei rischi potenziali è stato seguito un approccio per processi, sforzandosi di individuare all'interno degli stessi gli ambiti di attività a "rischio 231". I contenuti del Modello sono stati quindi razionalizzati/semplificati, anche al fine di perseguire una maggiore integrazione tra i c.d. "presidi 231" ed il sistema di governance e controllo esistente, con l'obiettivo finale di creare un unico sistema di controllo integrato, a beneficio dell'efficacia/efficienza dell'attività di vigilanza del Fondo.

Come già accennato in precedenza, il 20 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nomina dei nuovi componenti dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. n. 231/2001: Patrizia Ghini - Presidente (consulente esterna specializzata), Hannes Pircher (componente indicato dal Collegio dei Sindaci), Stefano Castrignanò (referente della Funzione di Controllo Interno).

■ IL RAPPORTO CON LE PARTI ISTITUTIVE

Nel corso dell'anno 2017 ha trovato conferma, come per gli anni precedenti, l'impegno delle Parti Istitutive di collaborazione e partecipazione alle principali iniziative di Laborfonds ed in particolare ad una serie di eventi informativi ed alle numerose assemblee tenutesi presso le aziende. La valorizzazione del ruolo di tutte le Parti Istitutive, non solo di quelle di matrice sindacale, ha avuto – anche nel 2017 – l'obiettivo di rinvigorire ulteriormente la collaborazione e la condivisione del "progetto Laborfonds".

In piena coerenza con tale approccio, l'Assemblea dei Delegati convocata per l'approvazione del bilancio 2016 si è tenuta presso un'azienda di Trento associata al Fondo che spicca fra le "eccellenze del territorio" nel quale Laborfonds ha salde le proprie radici.

Nel corso dell'anno, inoltre, è proseguito il fattivo confronto finalizzato a condividere, con i Patronati ed i CAF delle Parti Istitutive sindacali (si proseguirà quindi con quelli delle Parti datoriali), un percorso che ha portato alla formalizzazione di una serie di incarichi per la raccolta delle adesioni al Fondo.

Il 2017, come già il 2016, è stato inoltre un anno particolarmente impegnativo nel quale gli Organi del Fondo e le Parti Istitutive si sono confrontate a lungo al fine di addivenire alla condivisione dell'accordo di aggiornamento/modifica dell'Accordo Istitutivo sottoscritto nel 1998. Tale accordo avrà il fine di preservare in futuro in capo al Fondo Pensione i presupposti di solidità patrimoniale e – tra l'altro – lo scopo di: (i) prevedere la possibilità di attivare le cc.dd. prestazioni accessorie; (ii) allargare la base degli aderenti; (iii) in via generale di fissare i presupposti affinché il Fondo Pensione possa continuare ad essere nel tempo il principale punto di riferimento della previdenza complementare per i lavoratori della Regione Trentino Alto Adige, anche in quanto competitivo rispetto alle proposte/offerte di altri soggetti.

■ FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- + Relativamente all'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. n. 231/2001, nel mese di gennaio 2018 Giampiero De Pasquale è subentrato a Stefano Castrignanò, in rappresentanza della Funzione di Controllo Interno. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ne ha preso atto nella seduta del 29 gennaio 2018.
- + Stante la scadenza al 31 gennaio 2018 della convenzione di gestione in essere relativamente al patrimonio della Linea Garantita, in data 26 giugno 2017 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di procedere al rinnovo della convenzione con Pioneer Investment Management SGRpA. La convenzione ha durata quinquennale, con decorrenza dal 1° febbraio 2018. A far data dal 1° gennaio 2018 Pioneer Investment Management SGRpA è stata fusa per incorporazione in Amundi SGR S.p.A., la quale è conseguentemente subentrata nei suoi diritti ed obblighi.



- + Relativamente alla porzione di patrimonio della Linea Bilanciata gestita direttamente da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo il 15 febbraio 2018, è stato perfezionato l'ulteriore investimento nel FIA infrastrutturale (istituito nella forma di "fondo di fondi") "APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp".
- + In vista della scadenza della convenzione di gestione della Linea Prudente Etica in essere con Credit Suisse (prevista per il 6 maggio 2018), nel corso del 2017 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha avviato le attività propedeutiche alla selezione del gestore finanziario della Linea stessa. Ad esito delle attività svolte da parte della Funzione Finanza e del Comitato Investimenti del Fondo, nell'adunanza del 29 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in merito alla selezione ed alla pubblicazione del relativo bando di gara avvenuto in data 30 gennaio 2018. La selezione è in corso.
- + Nel 2017 il quadro normativo della previdenza complementare è stato interessato da molteplici ed importanti novità a seguito dell'emanazione della Legge n. 124/2017 e della Legge n. 205/2017. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha avviato da gennaio 2018 le attività volte ad adeguare l'ordinamento interno del Fondo stesso all'evoluzione del quadro normativo di riferimento, tenendo anche conto degli orientamenti nel frattempo pervenuti da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Anche il "Documento sul regime fiscale" è stato oggetto di taluni/e adeguamenti/precisazioni. In particolare, si è tenuto conto della recente evoluzione del quadro normativo di riferimento (a titolo esemplificativo e non esaustivo, in relazione alle novità introdotte in materia di tassazione per gli aderenti del settore pubblico).
- → Da gennaio 2018 ha preso avvio presso il Fondo Pensione, con il supporto di GPI S.p.A., il progetto finalizzato a creare un sistema di gestione privacy conforme al Regolamento Europeo 679/2016 GDPR. Tale progetto si articola nelle seguenti fasi: (i) check assessment (i.e. audit propedeutico alla raccolta delle informazioni necessarie per la costruzione del sistema di gestione privacy personalizzato); (ii) aggiornamento, integrazione e personalizzazione della documentazione necessaria per la dimostrazione di aver rispettato quanto richiesto dal GDPR secondo un action plan predefinito; (iii) attività di formazione/addestramento del personale interno del Fondo Pensione.
- + Ai sensi del Regolamento Elettorale del Fondo dal 12 al 23 febbraio 2018 si sono svolte le elezioni dei Delegati dei lavoratori per il Collegio di Bolzano. I Delegati eletti/indicati nelle liste unitarie entreranno in carica alla data dell'Assemblea convocata per deliberare sul bilancio dell'esercizio 2017; nel corso della medesima seduta i Delegati stessi eleggeranno i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci del Fondo in carica per il triennio 2018-2020 e individueranno, su proposta motivata del Collegio dei Sindaci, la Società di revisione legale dei conti per il medesimo triennio.
- + Il 16 febbraio 2018 il Fondo Pensione Laborfonds ha provveduto a versare in favore delle due province di Trento e Bolzano i seguenti importi a titolo di imposta sostitutiva per l'anno 2017. Gli stessi, in proporzione pressoché invariata rispetto al 2016, sono stati calcolati tenendo conto della residenza degli aderenti:

Bolza	no	Tren	to	Totale imposta sostitutiva anno 2017
€11.501.608,45	66,49%	€5.797.945,51	33,51%	€17.299.553,96

- + Nei primi mesi del 2018 il Fondo ha implementato ulteriormente l'area "Servizi Amministrativi" dei Servizi Online riservati a ciascun aderente con la sezione "Richiesta di Anticipazione /Prestazione". Attraverso tale applicativo è ora possibile presentare on-line al Fondo una richiesta di anticipazione oppure di prestazione pensionistica in forma di capitale.
- + Con l'approvazione del bilancio pluriennale 2018-2020, la Provincia di Trento ha dato il via al c.d. progetto "Mutuo Risparmio Casa" che sarà reso operativo da aprile 2018. Tale progetto darà modo di accedere a finanziamenti per l'acquisto della prima casa di abitazione, subordinati all'adesione al Fondo Pensione. Si tratta di un altro progetto importante, dopo il Bausparen della Provincia di Bolzano, in quanto incentiva l'adesione alla previdenza complementare. Al fine di beneficiare al massimo del progetto de quo il Fondo parteciperà, nei mesi di marzo ed aprile 2018, a 25 incontri informativi organizzati dalla Provincia di Trento su tutto il territorio della provincia stessa.



■ PROSPETTIVE E STRATEGIE PER IL FUTURO

Nel corso del 2018 – sulla scorta dell'esperienza positiva avviata nel 2016 e consolidata nel 2017 e, in via non secondaria, degli importanti risultati ottenuti – si proseguirà con lo svolgimento di nuove iniziative di informazione previdenziale e di promozione del Fondo, partendo dall'ulteriore rafforzamento, di cui si è fatto cenno il precedenza, del rapporto strategico con le Parti Istitutive, stimolato anche dalla revisione dell'Accordo istitutivo del 1998 e dalle iniziative appositamente organizzate in occasione del ventennale del Fondo.

Saranno ulteriormente potenziate le iniziative di informazione presso le aziende, attraverso l'organizzazione di assemblee dedicate e campagne mirate finalizzate non solo alla raccolta di nuove adesioni (si vedano, per tutte, le campagne di informazione a favore dei pubblici dipendenti in merito alle importanti novità relative al regime fiscale in vigore dal 1° gennaio 2018 e gli sportelli informativi attivati presso i Patronati/CAF convenzionati), anche di soggetti fiscalmente a carico, ma anche all'aumento delle fidelizzazione degli aderenti (al fine di arginare i trasferimenti volontari verso altre forme pensionistiche complementari che avvengono - spesso - per non piena consapevolezza circa i "vantaggi" derivanti dall'adesione al fondo negoziale e, di contro, gli "svantaggi" connessi all'adesione alle altre forme pensionistiche complementari, in primis il più gravoso regime dei costi o la perdita del contributo del datore di lavoro), partendo dalla comunicazione ed evidenziazione dei benefici derivanti dall'essere aderente ed associato a Laborfonds. In occasione dell'invio della comunicazione periodica per l'esercizio 2017 il Fondo ha colto l'occasione per mettere nuovamente in evidenza, come già fatto in occasione della comunicazione trasmessa l'anno precedente: (i) il diverso regime di costi esistente fra i fondi pensione negoziali, i fondi pensione aperti ed i PIP (con esplicito riferimento al "comparatore dei costi" presente sul sito della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione; (ii) gli effetti sul montante finale di una differenza dell'1% dei costi annui; (iii) il fatto che il contributo del datore di lavoro è obbligatorio solo se versato a favore di un fondo pensione negoziale (in assenza di accordi per l'adesione su base collettiva).

E' inoltre intenzione del Fondo continuare a condividere con le proprie Parti Istitutive, ma anche con Pensplan Centrum, attività ed interventi, al fine di poter beneficiare appieno – nel secondo caso – del supporto messo a disposizione dalla Regione, attraverso appunto la società partecipata, auspicando che la Regione non intervenga ulteriormente sulla portata dei servizi forniti al Fondo in via gratuita.

Come già per gli anni precedenti, la partnership con State Street Bank International GmbH, Depositario del Fondo, è e sarà strategica non solo relativamente alle cc.dd. "attività core" della stessa, ma anche alle "attività e servizi a valore aggiunto".

Si ricorda che il Fondo aderisce ad Assofondipensione e ad Assoprevidenza – della quale il Direttore Generale del Fondo Ivonne Forno, già probiviro dal 2015, è stata nominata membro del Consiglio Direttivo nel corso del 2017 – e collabora con Mefop/Itinerari Previdenziali/MondoInvestor partecipando attivamente a seminari tecnici e tavoli di lavoro. Laborfonds è infatti un fondo territoriale ma inserito a pieno titolo fra i principali fondi pensione negoziali a livello nazionale. Si pone in maniera propositiva e proattiva nelle dinamiche dell'intero "sistema della previdenza complementare" e del c.d. "sistema Paese" (si richiama in questa sede l'investimento a favore effettuato dell'economia reale attraverso l'investimento nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige, seguito dagli investimenti nel Quadrivio Green Energy Fund e nel Fondo Housing Sociale Trentino, fondo – quest'ultimo – riconducibile al progetto nazionale "Investimenti per l'Abitare" di Cassa Depositi e Prestiti), dello stesso fa parte e allo stesso deve e vuole partecipare condividendo le esperienze maturate e beneficiando dello scambio e confronto dialettico fra fondi, enti, associazioni, istituzioni.

Da ultimo, ma non per importanza, si fa cenno nuovamente al fattivo confronto fra le Parti Istitutive del Fondo che porterà entro i prossimi mesi alla revisione ed aggiornamento dell'Accordo Istitutivo del 1998, con l'obiettivo di adeguarlo "ai tempi ed ai mutamenti intercorsi nella normativa di riferimento", nonché di estendere la base dei soggetti che possono aderire al Fondo (si vedano – fra tutti – i cc.dd. "lavoratori atipici"). Ciò al fine di permettere al Fondo stesso, ai suoi aderenti e potenziali aderenti, di continuare ad essere, anche in futuro, una valida e solida proposta per la previdenza complementare dei lavoratori e delle aziende operanti nella Regione Trentino Alto Adige, nell'ambito di un progetto che possa nel tempo diventare sempre più di "welfare integrato ed allargato".

CONCLUSIONI

Il Consiglio di Amministrazione di Laborfonds ritiene che i risultati registrati nell'esercizio 2017 relativamente alla gestione finanziaria (la quale ha registrato risultati più che soddisfacenti sia in termini relativi rispetto al benchmark di riferimento, che assoluti) ed alla gestione amministrativa (tenuto conto soprattutto dell'aumento dei costi da sostenere direttamente che ha preso avvio già dal 2015, stante il venir meno di una serie di servizi forniti in forma gratuita da parte della Regione attraverso Pensplan Centrum ed il conseguente necessario rafforzamento dell'organizzazione interna, sia attraverso l'assunzione di nuove risorse, che attraverso la formalizzazione di accordi per la fornitura di servizi e/o attività a favore del Fondo e dei suoi aderenti) confermino la tenuta del Fondo e del progetto avviato venti anni fa a favore delle lavoratrici e dei lavoratori della Regione Trentino Alto Adige.



Il 2017 ha infatti registrato, a consuntivo, rispetto alle previsioni effettuate ad inizio anno, da un lato un incremento delle entrate, grazie al significativo aumento degli aderenti ed alla modificata modalità di prelievo della quota associativa annua (in unica soluzione al versamento della prima contribuzione nel corso dell'anno) e – nel contempo – un importante speculare contenimento delle spese, seppur in termini relativi, grazie all'oculata ed attenta gestione amministrativa.

E' indubbio che l'importante tasso di adesione già raggiunto rispetto al potenziale (con la conseguente difficoltà di incrementare ulteriormente il dato, anche se il significativo aumento degli aderenti, pari all'1,45% registrato nel 2017, al netto delle fuoriuscite per pensionamento e per trasferimento verso altre forme pensionistiche complementari, dà un forte segnale - sia in termini assoluti, che relativi rispetto al dato registrato nel 2016 - ed è di indubbio stimolo per proseguire ulteriormente) e la forte concorrenza da parte soprattutto dei fondi pensione aperti (in primis quelli riconducibili al Progetto Pensplan) e dei PIP, fanno sì che il Fondo debba costantemente ricercare nuovi canali, iniziative e modalità attraverso le quali veicolare la bontà della propria proposta, anche attraverso possibili sinergie (fra tutte, quella con i fondi sanitari integrativi territoriali che stanno avviando la propria operatività o che sono già presenti sul territorio – rafforzati in questo anche dalle previsioni della Legge di Bilancio 2018 – e quella con le aziende/enti del territorio), in un contesto di welfare allargato ed integrato nel quale Laborfonds sta assumendo sempre più il ruolo di "interlocutore privilegiato" e "facilitatore" per lo sviluppo di relazioni e progetti condivisi a favore della comunità e dell'economia del territorio, grazie anche alla considerevole reputation che il Fondo stesso è riuscito a costruire negli anni, sia nel contesto nazionale che internazionale, confermata dalla vittoria per la quarta volta del premio "Best Pension Fund in Italy" agli IPE Awards 2017, poco più di un mese dopo il conseguimento del premio "Pensioni & Welfare Italia Awards" come "Fondo pensione negoziale dell'anno". Rilevante e ragione di orgoglio, preme evidenziare ancora una volta, la motivazione formulata dalla giuria degli IPE Awards: "Local Champion – un mix di investimenti innovativo con un buon livello di diversificazione e un ulteriore rafforzamento delle attività di controllo e presidio del rischio-rendimento degli investimenti".

La modifica dell'Accordo Istitutivo che sta per essere formalizzata, dopo un lungo lavoro di condivisione fra tutte le Parti Istitutive del Fondo, inoltre, permetterà a Laborfonds – come accennato in precedenza – di partecipare appieno alla c.d. "stagione dei piani di welfare aziendale" ed alle piattaforme che, a livello territoriale, stanno prendendo forma sulla scorta delle previsioni della Legge Stabilità 2016 e del forte interesse in tal senso sia da parte delle aziende, che da parte dei lavoratori, stimolato, tra l'altro, dalle numerose iniziative messe in campo anche in relazione alla ricorrenza, nel 2018, del ventennale dall'istituzione del Fondo.

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione, nell'esprimere la propria piena soddisfazione per il lavoro svolto dal Direttore Generale e da tutta la struttura del Fondo, stanti i brillanti risultati raggiunti (i) rispetto all'incremento del numero degli aderenti (fra i quali spiccano quelli delle lavoratrici e dei soggetti fiscalmente a carico) e (ii) in ordine al rafforzamento della parte organizzativa e di presidio dei controlli sulla gestione amministrativa e sulla gestione finanziaria, con un incremento del personale a disposizione rispetto al 2016 solo dagli ultimi mesi dell'anno 2017–stante anche la difficoltà riscontrata di ricercare ed individuare figure adeguatamente qualificate per i ruoli da ricoprire – ringrazia per la fiducia accordata nel corso del terzo esercizio del mandato, con il quale termina l'incarico assegnatogli, e rimane a disposizione per ogni chiarimento ritenuto necessario in merito al bilancio dell'esercizio 2017, che sottopone alla Vostra approvazione.

Bolzano, 8 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Gianni Tomasi



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

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017

- + Bilancio d'esercizio al 31.12.2017
 - 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 R.Sernesi 34, 39100 BOLZANO Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2017	ANNO 2016
10	INVESTIMENTI DIRETTI	52.393.804	32.339.727
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	3.156.171.655	3.493.469.677
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	6.592	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	8.428.753	8.942.520
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	. 0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.217.000.804	3.534.751.924
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-16.378.898	-12.210.139
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-606,459,065	-1.130.566.208
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	-6.592	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.909.285	-1.196.919
50	DEBITI DI IMPOSTA	-17.299.553	-15.590.786
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-642.053.393	-1.159.564.052
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.574.947.411	2.375.187.872
	CONTI D'ORDINE	151.224.699	95.144.713

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2017	ANNO 2016
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	129.195.839	114.455.254
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	-4.688.403	2.682.585
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	95.875.674	96.985.375
40	ONERI DI GESTIONE	-3.324.138	-3.216.993
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	87.863.133	96.450.967
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0.	-11.651
7.0	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	217.058.972	210.894.570
70	ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	217.058.972 -17.299.433	210.894.570 -15.590.549

Per il Consiglio di Amministrazione, il Presidente Gianni Tomasi

Bolzano, 8 marzo 2018

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA BILANCIATA

Sede legale: Via R.Sernesi 34, 39100 BOLZANO Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2017	ANNO 2016
10	INVESTIMENTI DIRETTI	52.393.804	32.339.727
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	2.551.517.769	2.949.337.534
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	7.899.954	8.732.196
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.611.811.527	2.990.409.457
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-13.880.694	-11.198.012
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-537.563.639	-1.071.278.473
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.388.035	-951.228
50	DEBITI DI IMPOSTA	-15.019.850	-13.729.390
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-567.852.218	-1.097.157.103
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.043.959.309	1.893.252.354
	CONTI D'ORDINE	144.265.936	89.046.976

CONTO ECONOMICO

10 20	CALDO DELLA OFOTIONE DDEVIDENZIALE		
20	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	90.020.207	77.458.772
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	-4.688.403	2.682.585
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	82.552.393	85.626.094
40	ONERI DI GESTIONE	-2.157.392	-1.825.708
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	75.706.598	86.482.971
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	165.726.805	163.941.743
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-15.019.850	-13.729.390
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	150.706.955	150.212.353

Bolzano, 8 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione, il Presidente Gianni Tomasi

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA GARANTITA

Sede legale: Via R.Sernesi 34, 39100 BOLZANO Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2017	ANNO 2016
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	206.648.880	192.774.310
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	6.592	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	245.650	52.932
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	206.901.122	192.827.242
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.030.556	-590.444
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-2.932.324	-3.354.857
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	-6.592	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-228.427	-52.595
50	DEBITI DI IMPOSTA	-215.405	-87.971
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-4.413.304	-4.085.867
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	202.487.818	188.741.375
	CONTI D'ORDINE	0	0

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2017	ANNO 2016
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	12.390.461	12.320.004
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	2.052.326	1.391.599
40	ONERI DI GESTIONE	-481.059	-448.337
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	1.571.267	943.262
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	.0	-6.798
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	13.961.728	13.256.468
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-215.285	-87.734

Per il Consiglio di Amministrazione, il Presidente Gianni Tomasi

Bolzano, 8 marzo 2018

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA PRUDENTE-ETICA

Sede legale: Via R.Sernesi 34, 39100 BOLZANO Atto Costitutivo Rep. N. 96161 - Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2017	ANNO 2016
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	293.863.545	270.320.916
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	207.172	135.212
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	294.070.717	270.456.128
_. 10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.221.643	-390.441
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-57.335.388	-55.007.227
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-168.807	-115.271
50	DEBITI DI IMPOSTA	-740.238	-1.444.435
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-59.466.076	-56.957.374
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	234.604.641	213.498.754
	CONTI D'ORDINE	0	0

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2017	ANNO 2016
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	18.190.557	18.867.016
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	4.125.232	7.967.247
40	ONERI DI GESTIONE	-469.664	-757.509
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	3.655.568	7.209.738
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
			St.
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	21.846.125	26.076.754
70	ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	21.846.125 -740.238	26.076.754 -1.444.435

Per il Consiglio di Amministrazione, il Presidente Gjanni Tomasi

Bolzano, 8 marzo 2018

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA DINAMICA

Sede legale: Via R.Sernesi 34, 39100 BOLZANO Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2017	ANNO 2016
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	104.141.461	81.036.917
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	75.977	22.180
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	104.217.438	81.059.097
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-246.005	-31.242
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-8.627.714	-925.651
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-124.016	-77.825
50	DEBITI DI IMPOSTA	-1.324.060	-328.990
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-10.321.795	-1.363.708
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	93.895.643	79.695.389
	CONTI D'ORDINE	6.958.763	6.097.737

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2017	ANNO 2016
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	8.594.614	5.809.462
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	7.145.723	2.000.435
40	ONERI DI GESTIONE	-216.023	-185.439
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	6.929.700	1.814.996
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	-4.853
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	15.524.314	7.619.605
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-1.324.060	-328.990
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO		

Bolzano, 8 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione, il Presidente Gianni Tomasi

NOTA INTEGRATIVA

In conformità alle previsioni della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito anche "COVIP") del 17 giugno 1998 e successive modificazioni, il Bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio 2017.

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

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

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

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

Il Fondo Pensione è un fondo negoziale, ai sensi dell'art. 3, comma 1, lettera a) del D.Lgs. n. 252/2005, a carattere territoriale, intercategoriale ed 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 del Fondo destinate ad investimenti sono affidate in gestione mediante convenzione con soggetti gestori abilitati ai sensi della normativa vigente.

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

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

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

- Linea Garantita: il patrimonio del Comparto può essere investito in obbligazioni e liquidità con una componente azionaria massima del 10%. Il Comparto garantisce la restituzione del capitale versato ed il consolidamento annuale dei risultati della gestione, qualora positivi. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31.01.2018), nel caso di eventuale recesso ante tempo dalla convenzione di gestione da parte del Fondo ed inoltre al verificarsi dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D.Lgs. n. 252/2005, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.
 - La gestione del Comparto 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 Comparto è inoltre destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente da parte dei cosiddetti "silenti".

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 Comparto persegue l'obiettivo dell'incremento del patrimonio attraverso una politica d'investimento attenta agli aspetti etici: gli investimenti del Comparto, infatti, sono indirizzati verso strumenti finanziari 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 del Comparto è Credit Suisse (Italy) S.p.A..

Linea Bilanciata: la gestione del patrimonio del Comparto ha lo scopo della rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

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

La "parte core" del patrimonio del Comparto, pari ad almeno il 90% del patrimonio del Comparto stesso, viene investita, da parte dei gestori individuati dal Fondo, in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria globale – entro il limite massimo del 30% – e in strumenti finanziari di natura obbligazionaria globale e liquidità per la restante parte. Parte del portafoglio "core" è a sua volta gestita secondo uno stile c.d. "passivo" (attraverso un mandato di tipo specialistico governativo), l'altra secondo uno stile c.d. "attivo" (attraverso un mandato di tipo bilanciato multiasset). I gestori della "parte core" del patrimonio del Comparto sono Eurizon Capital SGR S.p.A. e BlackRock Investment Management (UK) Ltd..

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

La "componente satellite" del patrimonio del Comparto risulta essere investita, al 31 dicembre 2017, in parti dei seguenti FIA: "Fondo Strategico Trentino Alto Adige", Comparto Trento e Comparto Bolzano, gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., "Quadrivio Green Energy Fund" gestito da Quadrivio SGR S.p.A., "Partners Group Direct Equity 2016" gestito da Partners Group Management III S.à r.I., "Fondo Housing Sociale Trentino" gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. e "Macquarie SuperCore Infrastructure Fund" gestito Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Ltd (MIRAEL). A fine 2017 il peso della "componente satellite" della Linea Bilanciata (i.e. il peso dei richiami degli impegni effettuati in relazione agli investimenti formalizzati da parte del Fondo nei FIA sopra individuati), rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 2,3%.

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

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 Comparto persegue l'obiettivo dell'elevata crescita del patrimonio attraverso investimenti diversificati a livello globale, tra i quali l'investimento azionario può assumere un peso prevalente e quindi portare ad 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 del Comparto è BlackRock Investment Management (UK) Ltd..

I gestori Pioneer Investment Management SGRpA, Credit Suisse (Italy) S.p.A. e BlackRock Investment Management (UK) Ltd., per la gestione delle risorse loro assegnate, attuano, in ossequio alle linee guida definite nell'ambito delle rispettive convenzioni di gestione, una politica di investimento di tipo attivo rispetto al parametro di riferimento (benchmark) e coerente con l'obiettivo di gestione generale del Fondo/Comparto.

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

Nel raggiungere gli obiettivi prefissati ogni gestore 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 stipulata con Generali Italia S.p.A..

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

Laborfonds, nell'esercizio 2017, ha gestito ed erogato a favore dei propri aderenti le seguenti tipologie di prestazione: pensionistica in forma di capitale, pensionistica in forma di rendita, riscatto (totale e parziale), trasferimento ad altra forma di previdenza complementare ed anticipazione, nelle varie forme previste.

b) Criteri di valutazione

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

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

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

Cassa e depositi bancari

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

Strumenti finanziari quotati

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

+ Titoli di stato quotati italiani	prezzo medio da MOT
+ 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 in 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
+ Parti di OICR	prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)

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

Le fonti informative (price provider) utilizzate per l'individuazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui è investito il patrimonio del Fondo sono "Telekurs Financial" o, in aggiunta, "Bloomberg" o "Reuters".

Strumenti finanziari non quotati

Le quote di fondi chiusi non quotati (es. FIA) ed i titoli di debito non quotati vengono valutati sulla base dei valori forniti dal gestore di riferimento e verificati da parte del depositario del Fondo.

Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta estera 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 calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

Immobilizzazioni immateriali

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

+ Marchi

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

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

+ Oneri pluriennali

Si considerano i costi sostenuti per la pubblicazione dei bandi per l'assegnazione delle convenzioni per la gestione finanziaria di alcuni Comparti ed inoltre i costi sostenuti per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale. Tali costi sono ammortizzati in tre anni.

Vengono ammortizzate nel medesimo periodo anche le spese sostenute per le elezioni degli Organi del Fondo pensione. In proposito, si fa presente che le spese relative alle elezioni dell'Assemblea dei Delegati in carica per il triennio 2015-2017 sono state completamente ammortizzate nell'esercizio 2017 e, pertanto, tale voce di spesa non è più indicata tra gli oneri pluriennali.

Si considerano inoltre i costi sostenuti per la realizzazione del sito web del Fondo, ammortizzati in cinque anni.

+ Migliorie beni di terzi

Si considerano i costi sostenuti per i lavori di pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento effettuati negli uffici di Via R. Sernesi, 34 a Bolzano. Tali costi sono ammortizzati in sei anni.

Immobilizzazioni materiali

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

+ Macchinari ed attrezzature

Si considerano i costi sostenuti per l'acquisto di attrezzature per gli uffici di Bolzano (Via R. Sernesi, 34) e Trento (Piazza Erbe, 2), ammortizzati applicando la percentuale del 15% (7,50% per il primo anno).

+ Mobili e macchine ordinarie d'ufficio

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

+ Macchine ufficio elettroniche

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR)

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

Crediti/Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che fino alla valorizzazione del 16 giugno 2014 veniva commisurata all'11% 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 Legge n. 66 del 24 aprile 2014, ha aumentato dall'11% all'11,50% la misura dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dovuta sul risultato netto maturato per l'anno 2014.

L'art.1, comma 621 della Legge 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.

La medesima norma ha inoltre:

- + dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato Decreto Legge 24 aprile 2014 n. 66;
- + introdotto un'ulteriore disposizione a carattere agevolativo (i.e. credito d'imposta del 9%) per i fondi pensione che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine a sostegno della c.d. economia reale, individuate con apposito Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 19 giugno 2015 (pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 175 del 30 luglio 2015). Tale agevolazione è venuta meno a decorrere dall'esercizio 2017. Per maggiori dettagli si veda *infra*.

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

Contributi previdenziali

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

Oneri e proventi

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

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore del Comparto Linea Garantita (i.e. Pioneer Investment Management SGRpA) che comporta il rilascio da parte del gestore al favore del Fondo, con riferimento alle singole posizioni individuali degli aderenti, della garanzia di restituzione del capitale versato e del consolidamento annuale dei risultati della gestione, se positivi.

Il valore delle garanzie prestate è posto pari alla differenza, se positiva, tra i valori garantiti – calcolati alla data di fine esercizio – ed il valore corrente delle posizioni individuali.

Conti d'ordine

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Fondo Pensione Laborfonds compila per ogni singolo Comparto, con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della Deliberazione COVIP 17 giugno 1998 e successive modificazioni, registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio dei Comparti del Fondo è compilato tenendo conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto, ma non ancora liquidati o riscossi, al fine di evitare "salti" non necessari del valore della quota in occasione della determinazione del risultato dell'esercizio. Tali oneri e proventi sono stati distinti tra gli oneri ed i proventi stabiliti in misura fissa durante l'esercizio 2017 e quelli variabili – che necessitano di una stima prudente – al fine di determinare gli oneri ed i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.

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

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

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

+ considerazione di progetti programmati e relative modalità di esecuzione (ad esempio creazione di task force).

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, o di conferimento dei flussi contributivi derivanti dagli importi di cui all'art. 7, comma 9 – *undecies*, della L. n. 125/2015, quand'anche destinati in modo tacito, qualora detto conferimento sia previsto dall'accordo aziendale applicato:

- i lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi istitutivi del Fondo le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, territoriali o aziendali;
- + i lavoratori che prestano la loro attività fuori dal territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi istitutivi del Fondo, purché operanti prevalentemente nel suddetto territorio. Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionale, territoriali o aziendali;
- + lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti dai soggetti sottoscrittori le fonti istitutive o da enti o società da essi promossi o costituiti, previa stipula dell'accordo o regolamento che li riguardi;
- + 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.

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

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

Al 31 dicembre 2017 risultano iscritti al Fondo Pensione Laborfonds 117.387 lavoratori dipendenti (contro i 115.760 iscritti al 31.12.2016), di cui 45.165 (rispetto i 42.196 al 31.12.2016) sono qualificabili come "di prima occupazione successiva al 28.04.1993". Gli stessi sono appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino ed altoatesino, oltre che del settore pubblico.

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi ai 15 contratti collettivi maggiormente significativi per numero di iscritti a Laborfonds. Il totale dei contratti collettivi a cui fanno riferimento i lavoratori dipendenti aderenti al Fondo Pensione è pari a n. 278.

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

Contratti collettivi di lavoro	Iscritti complessivi
CONTRATTO INTERCOMPARTIMENTALE ALTO ADIGE TFR 18,00%	16.800
CCPL PROV. AUT. TRENTO ED ENTI FUNZIONALI - COMUNI E	12.582
CONS. IPAB - COMPRENSORI - APT DEL TRENTINO	12.302
CCNL TERZIARIO DISTRIBUZIONE SERVIZI	12.557
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI	11.797
CCP PERSONALE DOCENTE, EDUCATIVO DELLE SCUOLE	5.334
ELEMENTARI, SECONDARIE D 1° E 2° GRADO PROVINCIA BZ	5.334
CONTRATTO INTERCOMPARTIMENTALE ALTO ADIGE TFR 36,50%	4.035
CCPL PERSONALE DELL'AREA NON DIRIGENZIALE DEL	3.642
COMPARTO SANITÀ DELLA PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO	3.042
CCPL PERSONALE DOCENTE SCUOLA A CARATTERE STATALE	3.412
DEL TRENTINO	5.412
CCNL EDILI	2.895
CCNL GOMMA E PLASTICA	1.977
CCNL INDUSTRIA ALIMENTARE E SETTORI AFFINI	1.852
CCNL LEGNO ARREDAMENTO	1.627
CCNL AUTOFERROTRANVIERI	1.613
CCNL AZIENDE SETTORE TURISMO	1.479
CCPL SCUOLE PRIVATE CHE APPLICANO IL CONTRATTO DELLE SCUOLE MATERNE DEL TRENTINO	966
SCOOLE MATERINE DEL TRENTINO	_

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

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

Compensi	Anno 2017	Anno 2016
Amministratori	141.822	148.285
Sindaci	61.142	57.194

La revisione legale dei conti è affidata alla società PricewaterhouseCoopers: per lo svolgimento di tale attività, è stato corrisposto, relativamente al 2017, un compenso pari ad euro 26.840 (cfr. di seguito).

q) Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2017 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2017, contributi per euro 234.701.676 che sono stati assegnati – in forma di quote – alle posizioni individuali dei singoli aderenti, in proporzione a quanto versato.

I contributi incassati nel mese di dicembre e non assegnati alle posizioni individuali sono pari ad euro 6.153.155. I versamenti relativi al quarto trimestre del 2017, in conformità alle disposizioni emanate dalla COVIP relativamente alla redazione dei bilanci dei fondi pensione, non risultano dai dati contabili di cui al presente Bilancio, in quanto incassati da Laborfonds a far data dal 16 gennaio 2018.

Prestazioni

Di seguito si riporta il riepilogo delle prestazioni (tenendo conto anche dei conguagli/riliquidazioni, degli importi erogati a titolo di garanzia, nonché di quanto trattenuto per la quota associativa annua) il cui adempimento da parte del Fondo ha comportato disinvestimenti di quote nel corso dell'esercizio 2017:

- + le anticipazioni ammontano ad euro 28.887.853 e corrispondono a 2.994 richieste;
- + le prestazioni pensionistiche in forma di capitale ammontano ad euro 44.188.374 e corrispondono a 2.526 richieste:
- + le prestazioni pensionistiche in forma di rendita ammontano ad euro 817.144 e corrispondono a 14 richieste;
- + i riscatti ammontano ad euro 14.385.441 e corrispondono a 1.076 richieste di riscatto totale ed a 161 richieste di riscatto parziale;
- + i trasferimenti ad altra forma di previdenza complementare ammontano ad euro 17.227.024 e corrispondono a 885 richieste.

Oneri Amministrativi

Relativamente alla gestione amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2017 confermano che, nel complesso, gli stessi permangono contenuti, anche se – come già evidenziato per il 2016 – in aumento rispetto al passato in quanto, per tutta la durata dell'esercizio 2017, il Fondo ha sopportato costi per attività e/o servizi precedentemente ricompresi nell'ambito della portata dei servizi gratuiti di cui alla convenzione in essere con Pensplan Centrum S.p.A. ed ha ampliato, anche attraverso l'impiego di nuovi collaboratori, le attività di tipo amministrativo svolte *in house*, fra le quali, in via principale, quelle di controllo rispetto all'operato degli *outsourcers*, *in primis* il service amministrativo, oltre che quelle di promozione e comunicazione. Per la Linea Bilanciata la percentuale di incidenza dei costi amministrativi sul patrimonio è diminuita rispetto al 2016, seppur in maniera non significativa (si tratta di una differenza dello 0,001%), per effetto dell'aumento del patrimonio del Comparto.

i) Gestione amministrativa del Fondo

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

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

ATTIVITÀ

Le attività del Fondo si suddividono in:

a) Cassa e depositi bancari che evidenziano i seguenti saldi al 31.12.2017:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Conto corrente afflussi 000001066762	6.153.155	7.598.245
Conto corrente spese amministrative 000001081030	1.673.851	0
Conto corrente spese amministrative BZ 10000001980	89.851	968.950
Conto corrente spese amministrative TN 100000001785	3.302	1.737
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	220	277
Cassa valori bollati	12	25
Totale	7.920.391	8.569.234

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende: euro 7.741 utilizzati per le spese connesse alla selezione dei nuovi gestori per i Comparti "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica"; euro 5.461 per le spese sostenute in connessione alla realizzazione del sito web del Fondo; euro 4.335 per le spese sostenute per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale; euro 801 per i lavori di pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento degli uffici di Bolzano, Via R. Sernesi, 34 ed infine euro 16.220 per le spese riguardanti il marchio del Fondo.

Immobilizzazioni immateriali

Esistenze iniziali	84.951
Incrementi da	
Acquisti	
Riprese di valore	
Rivalutazioni	
Altre variazioni	
Decrementi da	
Vendite	
Ammortamenti	50.393
Svalutazioni durature	
Altre variazioni	
Rimanenze finali	34.558

c) Immobilizzazioni materiali

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

Immobilizzazioni materiali

Esistenze iniziali	74.820
Incrementi da	
Acquisti	13.956
Riprese di valore	
Rivalutazioni	
Altre variazioni	
Decrementi da	
Vendite	
Ammortamenti	16.498
Svalutazioni durature	
Altre variazioni	
Rimanenze finali	72.278

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2017:

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti per incassi da regolare	115.498	108.752

Risconti attivi:	38.724	29.074
Assicurazione D&O competenza esercizio successivo	17.067	9.576
Buoni pasto competenza esercizio successivo	14.523	8.205
Servizio prestato dalla Mefop competenza esercizio successivo	4.573	4.573
Affitti competenza esercizio successivo	2.561	2.639
Marketing competenza esercizio successivo	0	1.691
Altri costi competenza esercizio successivo	0	2.390
Crediti per cauzioni	7.625	7.625
Credito verso Erario	3.215	4.724
Crediti per dipendenti INAIL	183	81
Altre attività della gestione amministrativa	165.245	150.256

La voce "Crediti per incassi da regolare" comprende le somme da ricevere da parte di Pensplan Centrum S.p.A. (ai sensi della convenzione in essere) per la rifusione delle spese sostenute da parte del Fondo Pensione relativamente al servizio di risk management ed alla reportistica collegata (su performance e rischio) e le somme da ricevere a copertura degli oneri amministrativi non ancora incassati.

PASSIVITÀ

Le passività del Fondo si suddividono in:

a) TFR

L'ammontare del fondo per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (di seguito "Fondo TFR"), in ottemperanza alle previsioni dell'art. 2120 del codice civile, corrisponde a quello delle indennità da pagare ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data del bilancio.

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

Descrizione Anno 2017		
Esistenza al 31.12.2016		2.439
TFR lordo maturato anno 2017		32.351
TFR su retribuzione accantonato al Fondo TFR	2.738	
Rateo TFR su 13° e 14° maturate	1.064	
Rivalutazione TFR	55	
Quota accantonata a fondo pensione complementare	28.494	
(meno) rateo TFR su 14° e 13° maturate		1.064
(meno) contributi fondo solidarietà		2.118
(meno) imposta sostitutiva		8
(meno) TFR erogato		0
(meno) Quota accantonata a fondo pensione complementare		28.494
Totale TFR al 31.12.2017		3.106

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi	-1.148.260	-677.729
Debito depositario	-116.731	-108.350
Debiti v/Amministratori	-83.663	-83.909
Fatture da ricevere	-72.083	-59.053
Debiti v/fornitori	-72.047	-70.372
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-59.966	-52.162
Debiti verso dipendenti per retribuzione	-30.499	-19.199
Debiti v/INPS dipendenti	-27.182	-20.104
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-20.925	-4.918
Esattoria c/ritenute dipendenti	-19.833	-15.252
Debiti v/fondo previdenza complementare	-12.965	-11.350

Debiti v/Delegati per rimborsi forfetari	-5.973	0
Debiti v/INPS collaboratori	-994	0
Esattoria c/ritenute collaboratori	-842	0
Debito carte credito da addebitare	-670	-1.423
Altri debiti amministrativi	-480	-7.360
Debito v/sindacati per trattenute	-49	-36
Esattoria c/imposta sostitutiva TFR	-2	-1
Totale	-1.673.164	-1.131.218

CONTO ECONOMICO

Descrizione a) Contributi per oneri amministrativi Quota di iscrizione	Anno 2017 1.945.952 22.151	Anno 2016 1.773.930
Quota di iscrizione	22.151	
		18.074
Ouata accaciativa annuala	1.393.193	1.002.220
Quota associativa annuale Introiti per interessi di mora	1.393.193	4.121
	1.000.276	922.656
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	677.729	922.000 504.588
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente		
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-1.148.259	-677.729
c) Spese generali e amministrative	-1.326.738	-1.287.009
Servizio supporto Funzione Finanza	-228.818	-211.093
Compensi Amministratori	-141.822	-148.285
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-116.326	-115.584
Contributo Covip	-103.847	-98.164
Spedizione comunicazione periodica	-96.036	-80.694
Advisor	-73.470	-55.974
Affitti passivi	-61.444	-63.799
Compensi Sindaci, compresa IVA	-61.142	-57.194
Compensi Funzione di Controllo Interno	-52.147	-56.691
Servizio informatico	-50.466	-48.509
Marketing	-44.794	-42.232
Assicurazioni	-42.260	-41.196
Compensi a terzi, compresa IVA	-28.124	-77.896
Compenso Società di Revisione	-26.840	-26.840
Stampa comunicazione periodica	-20.899	-20.675
Spese postali e di affrancatura	-20.316	-43.359
Formazione e aggiornamento	-17.496	-5.451
Compenso Mefop	-16.762	-14.272
Servizi pulizia	-15.754	-16.719
Spese di viaggio	-12.168	-10.153
Altri costi	-11.318	-1.763
Quota associativa Assofondipensione	-10.446	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-10.330	-8.532
Imposta di bollo	-9.087	-8.774
Compensi Delegati	-7.803	-7.313
Organismo di Vigilanza (ODV)	-7.315	0
Elaborazione dati	-6.744	-3.581
Convenzione Patronati/CAF	-6.600	0.001
Spese telefoniche	-4.521	-6.292
Pubblicità e inserzioni	-4.270	0.232
Sicurezza sul lavoro 81/08	-3.229	-1.233
Energia elettrica	-3.053	-3.148
Cancelleria	-2.895	-2.670
Spese di rappresentanza	-1.516	-2.166
Quota associativa Assoprevidenza	-1.500	-1.500
Gas naturale	-1.442	-1.390
Servizi logistici	-1.045	-1.390
		-897
Smaltimento rifiuti	-1.029	-89

TOTALE	0	-11.65°
ουριαννειπετίζε μασοίνε	-12.034	- 10.311
Sopravvenienze passive	-12.654	-10.31
Arrotondamenti passivi Ammende e multe	-141 -236	-6
Arrotondamenti attivi	77 -141	1
Interessi attivi su depositi bancari	109	3
Contributi	268	
Sopravvenienze attive	2.415	12.38
Rimborso spese reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	121.478	115.58
g) Oneri e proventi diversi	111.316	117.63
Animoramento maccinilari e attrezzature	-107	-10
Ammortamento macchinari e attrezzature	-267	-20 -16
Ammortamento niarchi e brevetti Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-1.791	-1.79
Ammortamento marchi e brevetti	-0.000	-0.10 -1.79
Ammortamento macchine unicio elettroniche Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-9.731 -6.600	-6.18
Ammortamento oneri pluriennali Ammortamento macchine ufficio elettroniche		-8.97
e) Ammortamenti	-66.891 -48.335	-77. 92 -60.53
Ammertamenti	66 904	-77.92
Costo Quadrifor	-150	-25
Altre spese	-228	
Premi INAIL dipendenti	-953	-1.24
Costo QUAS	-1.050	-1.45
Accantonamento TFR	-3.602	-2.52
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-8.283	-7.17
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-28.495	-25.11
Indennità trasferte	-29.283	
Oneri sociali dipendenti	-133.830	-109.36
Stipendi e retribuzioni	-457.765	-391.15
d) Spese per il personale	-663.639	-538.28
Tasse di competenza dell'esercizio	-385	-39
Consumo acqua	-420	-1.39
Spese bancarie incasso bolli c/c	-859	-1.19

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La "quota di iscrizione" comprende tutti gli oneri che sono stati aggiunti (una tantum) da parte dei nuovi associati al primo versamento contributivo. Tali contributi ammontano a euro 5,16 per ciascun iscritto, di cui, per i dipendenti, euro 2,58 sono a carico dell'azienda ed euro 2,58 a carico del lavoratore.

La "quota associativa" annuale è stata fissata per l'anno 2017 da parte dell'Assemblea dei Delegati in euro 10.00, da prelevare in un'unica soluzione in occasione del primo versamento contributivo effettuato nell'anno per coprire le spese amministrative. In assenza di contribuzione, l'addebito avviene mediante l'annullamento di quote con NAV al 30 novembre oppure, in caso di liquidazione della posizione anteriormente a tale data, contestualmente alla liquidazione stessa. Per gli aderenti che optano per l'invio delle comunicazioni in formato elettronico, l'Assemblea dei Delegati ha previsto il riconoscimento di una riduzione di euro 2,00 sulla quota associativa annua, da applicare tramite riaccredito nel mese di febbraio.

La voce "Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi" si riferisce alla differenza positiva tra le quote associative e quote di iscrizione complessivamente incassate e gli oneri amministrativi. A partire dall'esercizio 2014 il Fondo ha introdotto una commissione applicata in percentuale sul patrimonio a copertura degli oneri amministrativi. Per l'esercizio 2017 la percentuale è stata fissata, come per l'esercizio precedente, nella misura dello 0,04%.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Non sono state sostenute da parte del Fondo spese riconducibili a tale tipologia.

c) Spese generali ed amministrative

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

- + La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" pari ad euro 1.148.259, si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa dei quattro Comparti del Fondo Pensione. Tale somma è stata riscontata per finanziare oneri futuri da sostenere da parte del Fondo.
- + La voce "Servizi a supporto Funzione Finanza" si riferisce ai cc.dd. "servizi a valore aggiunto" forniti al Fondo da parte del depositario. Si tratta dei servizi tra i quali: Soft NAV, P&A, Compliance Monitoring, Look Through e Transaction Costs Analysis per la misurazione e dei costi di negoziazione e conseguente valutazione dell'operato dei gestori.
- + Le voci "Stampa comunicazione periodica" di euro 20.899 e "Spedizione comunicazione periodica" di euro 96.036 si riferiscono ai costi sostenuti dal Fondo relativamente alla stampa ed alla spedizione della comunicazione periodica che il Fondo deve inviare annualmente agli iscritti entro il mese di marzo.
- + La voce "Spese postali e di affrancatura" di euro 20.316 si riferisce ai costi sostenuti per l'invio della regolare corrispondenza (acquisto francobolli) e per le comunicazioni spedite tramite il fornitore Koinè (c.d. "corrispondenza massiva").
- + La voce "Compensi a terzi" per euro 28.124 comprende costi sostenuti dal Fondo Pensione per consulenze di varia natura ed oggetto. La maggiore voce di costo si riferisce alla consulenza legale continuativa fornita al Fondo dallo Studio Legale Galante e Associati di Roma per euro 21.564.
- + La voce "Contributo Covip", di euro 103.847, si riferisce al contributo di vigilanza dovuto dal Fondo Pensione alla COVIP in base alla contribuzione incassata nell'anno precedente a qualsiasi titolo.
- + La voce "Compensi Funzione di Controllo Interno", di euro 52.147, si riferisce alle spese sostenute da parte del Fondo per la Funzione di Controllo Interno, esternalizzata, a partire da marzo 2013 ad Ellegi Consulenza S.p.A. di Roma.
- + La voce "Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria", pari ad euro 116.326 si riferisce alla spesa sostenuta per la reportistica di controllo della gestione finanziaria prodotta da PensPlan Invest SGR S.p.A. sulla base di apposito contratto. Tale spesa è stata interamente rimborsata da Pensplan Centrum S.p.A., ai sensi delle previsioni della convenzione in essere.
- + La voce "Advisor", pari ad euro 73.470, si riferisce alle spese sostenute per consulenze e supporto in materia finanziaria riguardanti, tra l'altro, l'aggiornamento e la revisione del Documento sulla Politica di Investimento ed il monitoraggio degli investimenti diretti in FIA effettuati da parte del Fondo, in relazione al Comparto Linea Bilanciata.
- + La voce "Compensi Società di Revisione", pari ad euro 26.840, si riferisce alle spese sostenute per la revisione legale dei conti svolta a favore del Fondo, a partire dall'esercizio 2015, dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A..

d) Spese per il personale

Le spese per stipendi e retribuzioni, pari ad euro 663.639, riguardano le retribuzioni lorde corrisposte ai dipendenti.

g) Oneri e proventi diversi

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci maggiormente rilevanti:

- + il rimborso delle spese per la reportistica di risk management/controllo gestione finanziaria ammonta ad euro 121.478;
- + il saldo della voce "Sopravvenienze passive" iscritto in bilancio per un importo di euro 12.654 è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Spese compensi Amministratori anno precedente	euro	7.646
Spese bollatura libri sociali anno precedente	euro	1.728
Spese Marketing anno precedente	euro	1.376
Spese compensi Sindaci anno precedente	euro	789
Costi amministrativi anno precedente	euro	1.115

+ il saldo della voce "Sopravvenienze attive" iscritto in bilancio per un importo di euro 2.415 è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Rettifica costi amministrativi anno precedente	euro	1.835
Rimborso Pensplan Centrum per rifusione spese gas anno precedente	euro	580

Numero medio dei dipendenti

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente del Fondo, che è composto – al 31.12.2017 – da 9 impiegati e 3 quadri direttivi.

Categoria	Anno 2017	Anno 2016	Media
Dirigenti	0	0	0
Quadri direttivi	3	3	3
Impiegati	9 (*)	3 (*)	6
Totale	12 (**)	6	9

(*) Di cui una risorsa in part-time al 75%

Si fa presente inoltre che nel corso dell'esercizio 2016, a far data dal 1° luglio, una risorsa inquadrata come quadro direttivo nell'Unità Promozione e Amministrazione è andata in aspettativa sindacale e, conseguentemente, pur essendo ancora alle dipendenze del Fondo Pensione, non è considerabile come dipendente "a disposizione" dello stesso. Peraltro anche i costi della risorsa sono completamente a carico dell'organizzazione sindacale presso la quale la stessa è in aspettativa sindacale, prorogata sino al 31 dicembre 2017.

^(**) La struttura organizzativa è stata rafforzata nel 2017 secondo lo sviluppo temporale di seguito indicato: 1 risorsa a gennaio; 1 risorsa ad aprile; 2 risorse a ottobre; 1 risorsa a novembre; 1 risorsa a dicembre.

Nota integrativa

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

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

Comparto "Linea Bilanciata"

II.A Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

•	ri in euro senza decimali)	Anno		Anno	
10	Investimenti diretti		52.393.804		32.339.727
	b) Quote fondi comuni di inv. immobiliari chiusi	4.999.997		0	
	c) Quote fondi comuni di inv. mobiliari chiusi	47.393.807		32.339.727	
20	Investimenti in gestione		2.551.517.769		2.949.337.534
	a) Depositi bancari	32.962.713		37.834.856	
	Titoli emessi da stati o organismi				
	c) internazionali	378.811.407		366.301.916	
,	d) Titoli di debito quotati	281.180.127		278.526.912	
	e) Titoli di capitale quotati	415.539.366		349.688.960	
	f) Titoli di debito non quotati	6.943.146		7.686.488	
	h) Quote/azioni di OICR	882.442.708		830.579.764	
	I) Ratei e risconti attivi	5.936.926		6.689.935	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	547.701.376		1.072.028.703	
0	Garanzie di risultato su posizioni individuali		0		0
0	Attività della gestione amministrativa		7.899.954		8.732.196
	a) Cassa e depositi bancari	7.695.252		8.509.065	
•••••	b) Immobilizzazioni immateriali	16.341		45.609	
	c) Immobilizzazioni materiali	53.214		55.329	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	135.147		122.193	
0	Crediti d'imposta		0		0
ГОТ	ALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.611.811.527		2.990.409.457
0	Passività della gestione previdenziale		-13.880.694		-11.198.012
	a) Debiti della gestione previdenziale	-13.880.694		-11.198.012	
0	Passività della gestione finanziaria		-537.563.639		-1.071.278.473
<u> </u>	d) Altre passività della gestione finanziaria	-537.563.639	-337.303.039	-1.071.278.473	-1.0/1.2/0.4/3
0	Garanzie di risultato riconosciute sulle				
	posizioni individuali		0		0
0	Passività della gestione amministrativa		-1.388.035		-951.228
	a) TFR	-1.670		-1.190	
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-1.386.365		-950.038	
0	Debiti d'imposta		-15.019.850		-13.729.390
OTA	ALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-567.852.218		-1.097.157.103
00	Attivo netto destinato alle prestazioni		2.043.959.309		1.893.252.354

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

(val	ori in	euro senza decimali)	Anno	2017	Anno 2	016
10	Salo	do della gestione previdenziale		90.020.207		77.458.772
	a)	Contributi per le prestazioni	174.832.834		156.058.666	
	b)	Anticipazioni	-22.930.750		-24.086.131	
	c)	Trasferimenti e riscatti	-27.997.232		-28.920.409	
	d)	Trasformazioni in rendita	-649.150	••••••	-620.384	
	e)	Erogazioni in forma capitale	-33.235.495		-24.972.970	
20	Rist	ultato della gestione finanziaria diretta		-4.688.403		2.682.585
	a)	Dividendi	264.770	••••••	0	
	b)	Utili e perdite da realizzo	-84.678		0	
	c)	Minusvalenze/Plusvalenze	-4.868.495		2.682.585	
30	Rist	ultato della gestione finanziaria indiretta		82.552.393		85.626.094
	a)	Dividendi e interessi	24.150.251		24.124.942	
	b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	58.402.142		61.501.152	
40	One	eri di gestione		-2.157.392		-1.825.708
	a)	Società di gestione	-1.046.042		-798.328	
	b)	Depositario	-314.937		-289.901	
	c)	Altri oneri di gestione	-796.413		-737.479	
50	Mar	gine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)		75.706.598		86.482.971
60	Salo	do della gestione amministrativa		0		0
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.418.779		1.327.842	
	c)	Spese generali ed amministrative	-976.745		-971.047	
	d)	Spese per il personale	-477.553		-392.871	
	e)	Ammortamenti	-44.713		-49.969	
	g)	Oneri e proventi diversi	80.232		86.045	
70	pres	azione dell'attivo netto destinato alle stazioni ante imposta sostitutiva +(50)+(60)		165.726.805		163.941.743
80	Deb	iti d'imposta		-15.019.850		-13.729.390
	a)	Imposta sostitutiva 20%	-15.019.850		-13.729.390	
		azione dell'attivo netto destinato alle stazioni (70)+(80)		150.706.955		150.212.353

2.A.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31.12.2017 che registra il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero delle guote in essere e il valore unitario della guota.

VOCI DEL PROSPETTO	31.12.2017	31.12.2016
INVESTIMENTI DIRETTI	52.393.804	32.339.727
INVESTIMENTI IN GESTIONE	2.545.578.205	2.942.647.598
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	7.899.954	8.732.197
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	5.936.926	6.689.935
TOTALE ATTIVITA'	2.611.808.889	2.990.409.457
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-13.880.694	-11.198.012
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-537.561.001	-1.071.278.473
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-368.794	-339.729
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-1.019.241	-611.499
DEBITI DI IMPOSTA	-15.019.850	-13.729.390
TOTALE PASSIVITA'	-567.849.580	-1.097.157.103
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.043.959.309	1.893.252.354
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	102.869.300	98.263.220
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	19,869	19,267

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2017, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Contr	ovalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	98.263.220,21781	euro	1.893.252.354
Quote emesse	8.937.896,47900	euro	174.964.270
Quote annullate	4.331.816,94946	euro	84.944.064
Quote in essere alla fine dell'esercizio	102.869.299,74735	euro	2.043.959.309

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

ATTIVITÀ

10 Investimenti diretti

Al 31 dicembre 2017 il Fondo Pensione Laborfonds risulta essere titolare di n. 900 azioni di Mefop S.p.A., del valore nominale di 0,52 euro, acquisite durante l'esercizio 2001 a titolo gratuito. Mefop S.p.A. è la società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31 della legge del 27 dicembre 1997, n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione, nonché attraverso l'individuazione e la costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire partecipazioni a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla COVIP, unicamente nella Nota Integrativa.

Durante l'esercizio 2017 il Fondo Pensione Laborfonds ha proseguito le attività di implementazione della c.d. "gestione diretta" di parte del patrimonio della Linea Bilanciata mediante investimenti diretti in quote di fondi comuni d'investimento mobiliari ed immobiliari chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005 ed in conformità alle previsioni del proprio Statuto, adeguatamente modificato al fine di permettere di affiancare alla c.d. "gestione delegata" quella "diretta" appunto.

Nel corso del 2017, oltre al Fondo Strategico Trentino Alto Adige (FSTAA), fondo di *private debt* che ha effettuato nel corso del 2017 ulteriori richiami degli impegni, sia a valere sul Comparto Trento che sul Comparto Bolzano, si sono aggiunti ulteriori investimenti rispetto a quelli effettuati nel 2016, di cui si parlerà nel prosieguo. Nello specifico, relativamente al FSTAA, si è trattato di 1 richiamo per il Comparto Trento e di 3 richiami per il Comparto Bolzano, conformemente alle rispettive politiche di investimento. Al 31 dicembre 2017 i richiami degli impegni effettuati da parte della SGR gestore del FSTAA, in relazione ai due Comparti di investimento dello stesso FSTAA, erano pari a 35.771.534,17 euro (di cui 9.431.179,09 euro richiamati nel corso del 2017).

Alla medesima data le quote del Comparto Trento detenute dal Fondo Pensione – Comparto Linea Bilanciata – erano 198,410 (su un totale di 843,370 quote); quelle del Comparto Bolzano erano 154,043 (su un totale di 636,334 quote).

A fine 2017, inoltre, come già evidenziato nell'ambito della Relazione al bilancio 2016, era già completamente "riassorbito" il cosiddetto effetto "J-curve", non solo sul Comparto Trento, ma anche sul Comparto Bolzano del FSTAA. Ciò ha comportato, a febbraio 2017, la distribuzione a favore della Linea Bilanciata di dividendi pari a euro 240.603,20 per il Comparto Trento ed euro 24.166,29 per il Comparto Bolzano.

Come accennato in precedenza ed in occasione della Relazione al bilancio 2016, nella seconda parte del 2016 il Fondo ha definito, relativamente all'asset class "equity", le ulteriori componenti del portafoglio "satellite" da aggiungere a quella riguardante il "private debt" implementata attraverso l'investimento nel FSTAA. Si è trattato delle componenti: "private equity" (Euro da allocare 25 milioni), "energie rinnovabili" (euro da allocare 20 milioni), "infrastrutture" (euro da allocare 25 milioni) e "social housing territoriale" (euro da allocare 5 milioni). Nel corso del 2017, relativamente agli investimenti effettuati nel 2016, ovvero rispetto all'acquisto di quote del Quadrivio Green Energy Fund (per euro 13 milioni, al fine di non superare il limite di concentrazione del 25%) e del Fondo Housing Sociale Trentino (per euro 5 milioni), i rispettivi GEFIA hanno effettuato i seguenti richiami degli impegni: per il primo la SGR gestore ha effettuato, oltre al richiamo degli impegni per euro 3.830.015,80 in data 12 dicembre 2016, 3 richiami degli impegni per complessivi euro 1.983.020,00 - al 31 dicembre 2017 le quote detenute dal Fondo Pensione, Comparto Linea Bilanciata – erano 260 (su un totale di 1.040 quote); per quanto attiene invece al Fondo Housing Sociale Trentino, la SGR gestore ha effettuato un richiamo degli impegni per euro 5.000.000,00, con connessa assegnazione di 45,03 quote (su un totale di 726,215 quote). Nel corso del 2017, a valle dei beauty contest realizzati, il Fondo Pensione ha formalizzato un ulteriore investimento per euro 25.000.000,00 nel fondo Partners Group Direct Equity 2016, FIA di private equity globale e, a fine dicembre, nel fondo infrastrutturale Macquarie SuperCore Infrastructure Fund, sempre per euro 25.000.000,00. Nel corso del 2017 il GEFIA del fondo Partners Group Direct Equity 2016 ha effettuato 3 richiami degli impegni per complessivi euro 8.593.049,85 (di cui euro 84.678 a titolo di true-up interest, meccanismo di equalizzazione fra gli investitori del FIA entrati a far parte dei suoi sottoscrittori in momenti

A fine anno il peso della componente del portafoglio della Linea Bilanciata oggetto della "gestione diretta", rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 2,3% (ci si riferisce alle somme già investite/richiamate). L'investimento nel Macquarie SuperCore Infrastructure Fund è avvenuto (a dicembre 2017) a valle di una complessiva revisione circa le deliberazioni assunte in precedenza riguardo alla strategia "infrastrutture". Il Fondo Pensione, infatti, aveva selezionato nell'ottobre 2016 il fondo Infracapital Greenfield Partners I, subordinando l'investimento al verificarsi di una serie di condizioni sospensive poste a tutela del Fondo a seguito del referendum sulla "Brexit". Non essendosi verificate tali condizioni il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato di effettuare un'ulteriore ricerca (sempre nella forma del beauty contest) al termine della quale ha selezionato due diversi FIA: il Macquarie SuperCore Infrastructure Fund (nella forma di "single fund") e il Fondo APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp di UBS (nella forma di "fund of funds").

Di seguito si riporta il dettaglio degli investimenti diretti effettuati:

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Rimanenze iniziali	0	0	32.339.727
Incrementi:			
Acquisti	0	5.000.000	19.922.572
Rivalutazioni (*)	0	0	186.806
Altri	0	0	0
Decrementi:			
Vendite	0	0	0
Rimborsi	0	0	0
Svalutazioni	0	-3	-5.055.298
Altri	0	0	0
Rimanenze finali	0	4.999.997	47.393.807

^(*) Per la composizione si vedano i dettagli alla voce 20 "Risultato della gestione finanziaria diretta" di conto economico.

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

	201	7	201	16	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	
Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0	0	
Quote di fondi immobiliari chiusi	5.000.000	0	0	0	
Quote di fondi mobiliari chiusi	19.922.572	0	13.494.464	233.220 (*)	
Totale	24.922.572	0	13.494.464	233.220	

^(*) Trattasi di restituzione di capitale.

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

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

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari con i quali il Fondo Pensione ha in essere convenzioni per la gestione del patrimonio della Linea Bilanciata e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2017.

Gestore	Conferimenti in euro
EURIZON CAPITAL SGR SPA	60.400.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti ai due gestori, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate. Quanto segue fa riferimento alla data del 31 dicembre 2017.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
		Barclays Euro Aggregate Treasury Index	25%	LEATTREU		
EURIZON CAPITAL SGR	Passiva	Barclays Global Aggregate Treasury Index EUR Hedged	45%	LGTRTREH	100% obbligazionario	
SPA		JPM EMBI Global Diversified Index EUR Hedged	30%	JPGCHECP	governativo	
		JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	6%	JPCAEU3M		
		Barclays Global Aggregate Treasury Index	6 %	LEGATRUU		
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT	Attiva	Barclays Euro Aggregate Corporate Index	13%	LECPTREU	50% obbligazionario	
(UK) LTD		Barclays Global Aggregate Corporate Index	25%	LGCPTRUU	50% azionario	
		MSCI EMU Net TR Index	25 %	MSDEEMUN		
		MSCI WORLD Ex EMU Index	20%	NDDUWXEM		
		MSCI Emerging Markets Index	5%	NDUEEGF		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2017 risultano pari ad euro 2.551.517.769 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
a) Depositi bancari	32.962.713	37.834.856
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	378.811.407	366.301.916
d) Titoli di debito quotati	281.180.127	278.526.912
e) Titoli di capitale quotati	415.539.366	349.688.960
f) Titoli di debito non quotati	6.943.146	7.686.488
h) Quote/azioni di OICR	882.442.708	830.579.764
I) Ratei e risconti attivi	5.936.926	6.689.935
n) Altre attività della gestione finanziaria	547.701.376	1.072.028.703
Totale	2.551.517.769	2.949.337.534

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2017

				% SUL
GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	TOTALE
				ATTIVITA'
	000001041117	EUR	2.042.169	0,08
EURIZON CAPITAL SGR SPA	000001061865	USD	58.941	0,00
	000001041185	EUR	10.333.904	0,40
	000001041201	GBP	1.276.644	0,05
	000001041179	CHF	16.880	0,00
	000001041212	NOK	1.058	0,00
	000001041177	CAD	289.820	0,01
	000001061884	USD	9.455.563	0,36
BLACKROCK INVESTMENT	000001041209	JPY	159.048	0,01
MANAGEMENT (UK) LTD	000001041175	AUD	87.183	0,00
	000001041217	SEK	9.763	0,00
	000001041182	DKK	2.011	0,00
	000001041210	MXN	256	0,00
	000001041232	ZAR	668	0,00
	000001041206	ILS	1.196	0,00
	000001067225	IDR	51	0,00
	000001041204	HKD	354.236	0,01
	000001041220	SGD	942	0,00
	MARGINI INIZIALI ¹	EUR	1.043.000	0,04
	MARGINI	EUR	740.065	0,03
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI	USD	75.718	0,00
	MARGINI	CAD	1.436	0,00
	MARGINI	JPY	667	0,00
STATE STREET C/C DI LIQUIDITÀ	000001041111	EUR	7.011.293	0,27
C/C GESTIONE DIRETTA	000001066358	EUR	201	0,00
Totale			32.962.713	1,26

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog. Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1 EUR	LU0956451354	SSGA GLOBAL TRAS BD HEG E	40.620.271	449.329.256	17,20%
2 EUR	LU0826455437	BGIF EMERGING MARKETS GOV	3.268.743	348.705.864	13,35%
3 EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND	4.124.689	48.135.121	1,84%
4 EUR	LU0147386659	EURO MARKETS FUND X2 EU	663.470	22.823.351	0,87%
5 EUR	IT0005311847	BOT 14/11/18 365 GG	14.378.000	14.433.068	0,55%
6 EUR	IT0005274987	BOT 13/07/18 364 GG	13.959.000	13.985.662	0,54%
7 EUR	IT0005139099	BTP 0,30% 15/10/2018	13.906.000	13.983.735	0,54%
8 EUR	IT0005284044	BOT 12/10/18 364 GG	12.793.000	12.847.498	0,49%
9 EUR	IT0005278327	BOT 14/08/18 365 GG	12.794.000	12.824.578	0,49%
10 EUR	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FU	167.415	11.539.588	0,44%
11 EUR	ES00000121A5	SPAGNA 4,1% 30/07/18	10.218.000	10.483.668	0,40%

¹ Si tratta dei conti aperti presso la clearing house Merrill Lynch per la gestione dei margini relativi alle attività in derivati effettuata da parte del gestore BlackRock.

12 EUR	IT0004361041	BTP 4,5% 01/08/18	9.844.000	10.131.445	0,39%
13 EUR	IT0005281933	BOT 14/09/18 365 GG	7.894.000	7.915.945	0,30%
14 EUR	ES00000128A0	SPAGNA 0,25% 31/01/19	7.660.000	7.709.790	0,30%
15 EUR	ES00000124B7	SPAGNA 3,75% 31/10/18	6.656.000	6.888.960	0,26%
16 EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	33.536	6.422.144	0,25%
17 EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N	56.970	5.323.847	0,20%
18 EUR	IT0005260010	BOT 14/06/18 365 GG	5.252.000	5.260.613	0,20%
19 EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	315.413	4.833.704	0,19%
20 EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VU	18.029	4.424.317	0,17%
21 EUR	DE000BASF111	BASF NEW	47.647	4.371.136	0,17%
22 EUR	FR0000120628	AXA	175.715	4.346.311	0,17%
23 EUR	US5801351017	MC DONALD'S CORP	28.970	4.157.689	0,16%
24 EUR	US0970231058	BOEING	16.835	4.139.756	0,16%
25 EUR	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS	47.323	4.121.082	0,16%
26 EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	64.798	4.033.676	0,15%
27 EUR	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCH	18.769	3.953.648	0,15%
28 EUR	FR0000120578	SANOFI SA	54.868	3.942.266	0,15%
29 EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	27.157	3.941.839	0,15%
30 EUR	US17275R1023	CISCO SYSTEMS	120.669	3.853.600	0,15%
31 EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	36.876	3.835.104	0,15%
32 EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	257.916	3.815.867	0,15%
33 EUR	DE000ENAG999	E.ON SE NAMEN AKT.	407.889	3.695.882	0,14%
34 EUR	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM	45.249	3.604.988	0,14%
35 EUR	US2546871060	WALT DISNEY	38.876	3.484.999	0,13%
36 EUR	US57636Q1040	MASTERCARD INC	27.503	3.471.070	0,13%
37 EUR	NL0000226223	(PA) ST MICROELECTR	186.694	3.398.764	0,13%
38 EUR	FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ	130.931	3.392.422	0,13%
39 EUR	US9078181081	UNION PACIFIC	30.164	3.372.794	0,13%
40 EUR	JP3890350006	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	93.100	3.356.868	0,13%
41 EUR	US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	22.687	3.314.992	0,13%
42 EUR	US0378331005	APPLE INC	23.168	3.269.174	0,13%
43 EUR	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	59.401	3.204.075	0,12%
44 EUR	FR0000121501	PSA PEUGEOT	186.999	3.170.568	0,12%
45 EUR	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	51.534	3.097.709	0,12%
46 EUR	US12572Q1058	CME GROUP INC	25.314	3.082.723	0,12%
47 EUR	XS1508450688	UNICREDIT 2,125% 24/10/26	2.900.000	3.059.210	0,12%
48 EUR	DE0006070006	HOCHTIEF	20.230	2.985.948	0,11%
49 EUR	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	21.383	2.974.863	0,11%
50 EUR	JP3165650007	NTT MOBILE COMMUNICATIONS	147.700	2.911.115	0,11%

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

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

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
AUSTRIA 0% 15/07/23	216.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	215.832
AUSTRIA 1,50% 02/11/86	98.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	88.074
AUSTRIA 0% 20/09/22	195.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	196.585
AUSTRIA 2,10% 20/09/2117	139.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	153.254
BELGIO 1,90% 22/06/38	54.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	60.030
BELGIO 0,80% 22/06/27	556.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	568.606
BELGIO 0,50% 22/10/24	211.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	215.618
BELGIO 2,25% 22/06/2057	119.000	Eurizon	J P MORGAN SECURITIES LTD	134.360
BELGIO 1,45% 22/06/2037	119.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	123.297
GERMANY 2,5% 15/08/46	127.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	169.297
GERMANY 0% 15/08/26	252.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	246.333
GERMANY 0,25% 15/02/2027	1.055.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	1.049.550
GERMANY 0,5% 15/08/27	1.015.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	1.026.334
GERMANY 1,25% 15/08/48	159.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	160.820
GERMANY 0% 15//03/19	527.000	Eurizon	J P MORGAN SECURITIES LTD	531.653

GERMANY 0% 14/06/19		Eurizon	J P MORGAN SECURITIES LTD	532.423
GERMANY 0% 13/09/19		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	533.118
GERMANY 0% 13/12/19	323.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	326.992
GERMANY 4.25% 04/07/39		Eurizon	J P MORGAN SECURITIES LTD	115.855
GERMANY 3,75% 04/01/19	947.000		DEUTSCHE BANK AG	1.025.170
GERMANY 0,00% 08/04/2022	731.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	740.730
GERMANY 0% 07/10/22	690.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	697.211
SPAGNA 6% 31/01/29		Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	73.402
SPAGNA 5,15% 31/10/28	132.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	179.321
SPAGNA 0,75% 30/07/21	313.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	322.276
SPAGNA 2,90% 31/10/46	174.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	180.660
SPAGNA 3,45% 30/07/2066	186.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	206.627
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	291.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	293.021
SPAGNA 1,50% 30/04/2027	720.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	735.826
SPAGNA 2,35% 30/07/2033	299.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	310.842
SPAGNA 0,05% 31/01/21	375.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	376.270
SPAGNA 1,45% 31/10/27	815.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	815.516
SPAGNA 0,45% 31/10/22	310.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	312.243
FINLANDIA 0% 15/09/23	201.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	201.002
FINLANDIA 0% 15/04/22	201.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	202.668
FINLANDIA 1,375% 15/04/47	78.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	80.094
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	46.000	Eurizon	J P MORGAN SECURITIES LTD	75.469
FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	166.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	184.172
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	1.229.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	1.201.962
FRANCIA 0% 25/05/22	1.021.000	Eurizon	J P MORGAN SECURITIES LTD	1.028.310
FRANCIA 0% 25/02/20	1.139.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	1.151.301
FRANCIA 1,75% 25/06/39	392.000	Eurizon	J P MORGAN SECURITIES LTD	420.517
FRANCIA 1% 25/05/2027	805.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	839.246
FRANCIA OAT 2,00% 25/05/2048	252.000	•••••	DEUTSCHE BANK AG	272.239
FRANCIA 0% 25/03/23	399.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	399.511
FRANCIA 0,75% 25/05/28	388.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	389.851
IRLANDA 0% 18/10/22	160.000		BARCLAYS CAPITAL	159.963
IRLANDA 2% 18/02/45		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	66.913
BTP 9% 01/11/23		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	203.129
BTP 5% 01/08/39		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	84.984
BTP 0,35% 01/11/2021	567.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	567.215
BTP 2,8% 01/03/2067	232.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	205.544
BTP 0,05% 15/10/2019		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	579.463
BTP 2,45% 01/09/33	423.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	422.021
BTP 2,2% 01/06/27	665.000		CREDIT AGRICOLE CIB	684.720
BTP 1,20% 01/04/2022	677.000	•	BARCLAYS CAPITAL	697.537
BTP 1,85% 15/05/24	614.000	•	BARCLAYS CAPITAL	639.550
BTP 0,35% 15/06/2020	645.000	•••••	CREDIT AGRICOLE CIB	650.594
CTZ 30/05/19	448.000	•••••	CREDIT AGRICOLE CIB	449.474
BTP 3,45% 01/03/48	333.000	•	JP MORGAN SECURITIES PLC	353.893
BTP 2,05% 01/08/27	720.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	734.608
BTP 0,90% 01/08/2022	572.000	•	BARCLAYS CAPITAL	580.177
BTP 1,45% 15/11/24	366.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	369.606
BTP 0,20% 15/10/20	291.000		JP MORGAN SECURITIES PLC	292.020
CTZ 30/10/19	237.000	•••••	JP MORGAN SECURITIES PLC	237.581
SSGA GLOBAL TRAS BD HEG	201.000	LUIIZUII	OF WORDAN SECONTILES FEC	237.301
EUR SHS I	81.844	Eurizon	EURIZON CAPITAL SGR	905.336
OLANDA 0% 15/01/22	104.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	105.198
OLANDA 0,75% 15/07/27	623.000	•••••	JP MORGAN SECURITIES PLC	639.393
OLANDA 0% 15/01/24	265.000	•	BARCLAYS CAPITAL	264.131
PORTOGALLO 4,10% 15/04/37	350.000	•••••	JP MORGAN SECURITIES PLC	430.637
PORTOGALLO 4,95% 25/10/23	347.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	432.000

PORTOGALLO 4,1% 15/02/45	135.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	164.530
PORTOGALLO 4,8% 15/06/20	419.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	480.334
PORTOGALLO 2,875% 15/10/25	512.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	569.079
PORTOGALLO 4,75% 14/06/19	390.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	428.414
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	517.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	685.123
PORTOGALLO 3,875% 15/02/30	198.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	238.164
PORTOGALLO 2,2% 17/10/22	413.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	450.583
PORTOGALLO 2,875% 21/07/26	323.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	358.732
PORTOGALLO 4,125% 14/04/27	351.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	432.689
PORTOGALLO 3,85 15/04/21	554.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	639.541
Totale			34.366.364

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	92.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	101.688
AUSTRIA 1,2% 20/10/25	285.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	305.532
AUSTRIA 1,50% 20/02/47	192.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	197.955
AUSTRIA 0,50% 20/04/27	744.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	743.175
BELGIO 5,5% 28/3/28	46.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	70.589
BELGIO 5% 28/03/35	45.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	74.360
BELGIO 3,75% 28/09/20	73.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	82.225
BELGIO 4,5% 28/03/26	70.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	96.296
BELGIO 4,25% 28/09/22	63.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	76.964
BELGIO 2,6% 22/06/24	63.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	73.998
BELGIO 0,8% 22/06/25	72.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	74.959
BELGIO 1% 22/06/31	112.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	113.089
BELGIO 1,00% 22/06/26	391.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	411.576
BELGIO 0,20% 22/10/2023	220.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	222.212
GERMANY 1,5% 15/05/23	71.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	77.969
GERMANY 2% 15/08/23	70.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	78.859
GERMANY 1,5% 15/05/24	408.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	451.001
GERMANY 1% 15/08/24	71.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	75.869
GERMANY 0,50% 15/02/25	60.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	62.058
GERMANY 1% 15/08/25	86.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	92.016
GERMANY 0,50% 15/02/2026	95.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	97.816
GERMANY 6,25% 04/01/24	349.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	503.002
GERMANY 6,5% 04/07/27	46.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	73.854
GERMANY 5,625% 04/01/28	395.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	618.784
GERMANY 4,75% 04/07/28	350.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	511.432
GERMANY 6.25% 04/01/30	257.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	442.965
GERMANY 5.5% 04/01/31	62.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	103.086
GERMANY 4,75% 04/07/34	48.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	78.354
GERMANY 4% 04/01/37	87.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	137.258
GERMANY 4,75% 04/07/40	41.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	72.964
GERMANY 3,5% 04/07/19	59.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	63.819
GERMANY 3,25% 04/01/20	56.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	62.231
GERMANY 3% 04/07/20	80.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	88.434
GERMANY 2,25% 04/09/20	66.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	71.502
GERMANY 2,5% 04/01/21	930.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	1.038.041
GERMANY 3,25% 04/07/42	59.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	87.591
GERMANY 3,25% 04/07/21	72.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	82.577
GERMANY 2,25% 04/09/21	391.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	432.543
GERMANY 2% 04/01/22	52.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	57.996
GERMANY 1,75% 04/07/22	59.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	64.991
GERMANY 2,5% 04/07/44	139.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	183.891

GERMANY 1,5% 04/09/22	•••••	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	410.143
GERMANY 1% 22/02/19	•••••	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	73.029
GERMANY 0,50% 12/04/19		Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	73.387
GERMANY 0,25% 11/10/19		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	73.222
GERMANY 0% 17/04/20		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	79.08
GERMANY 0,25% 16/10/20		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	76.74
GERMANY 0% 09/04/21		Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	82.249
GERMANY 0% 08/10/21	205.000		DEUTSCHE BANK AG	208.05
SPAGNA 4.9% 30/07/40	317.000	•••••	BARCLAYS BANK PLC	457.397
SPAGNA 4,1% 30/07/18	640.000	•••••	BARCLAYS BANK PLC	668.156
SPAGNA 4,6% 30/07/19	•••••	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	58.217
SPAGNA 4,3% 31/10/19	79.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	86.358
SPAGNA 4,7% 30/07/41		Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	262.847
SPAGNA 4% 30/04/20	85.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	95.693
SPAGNA 4,85% 31/10/20	342.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	393.263
SPAGNA 5,5% 30/04/21	57.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	69.546
SPAGNA 5,9% 30/07/26	128.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	180.197
SPAGNA 5,85% 31/01/22	55.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	70.816
SPAGNA 5,4% 31/01/23	53.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	69.083
SPAGNA 3,75% 31/10/18	417.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	434.500
SPAGNA 2,75% 30/04/19 STRIP.	58.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	61.50
SPAGNA 3,8% 30/04/24	77.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	94.000
SPAGNA 2,75% 31/10/24	58.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	65.97
SPAGNA 1,6% 30/04/25	77.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	81.778
SPAGNA 1,95% 30/07/30	483.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	493.36
SPAGNA 2,15% 31/10/25	78.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	84.690
SPAGNA 1,95% 30/04/26	76.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	81.65 ²
SPAGNA 0,25% 31/01/19	541.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	545.989
SPAGNA 0,4% 30/04/22	210.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	212.589
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	300.000	Eurizon	BARCLAYS BANK PLC	401.140
FINLANDIA 3,375% 15/04/20	143.000	•••••	JP MORGAN SECURITIES PLC	159.17
FINLANDIA 2% 15/04/24	231.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	261.78
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	164.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	171.82
FINLANDIA 0,50% 15/09/27	463.000	•	BARCLAYS CAPITAL	460.76
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	97.36
FRANCIA OAT 8,50% 25/04/23		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	71.21
FRANCIA 5,5% 25/04/29	•••••	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	86.95
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	142.11
FRANCIA 4% 25/04/55		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	63.57
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21		•	DEUTSCHE BANK AG	69.82 ⁻
FRANCIA 4% 25/10/38		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	143.40
FRANCIA 4,25% 25/10/23		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	81.64
FRANCIA OAT 3.75% 25/10/19	212.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	230.38
FRANCIA OAT 3.5% 25/04/20		Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	92.73
		•••••	•	
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	148.85
FRANCIA OAT 2,5% 25/10/20		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	140.362
FRANCIA 3,25% 25/10/21		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	146.223
FRANCIA OAT 3 75% 25/10/27	335.000		BARCLAYS CAPITAL	388.72
FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	962.000	•••••	DEUTSCHE BANK AG	1.161.36
FRANCIA OAT 4.75% 25/05/45	435.000		JP MORGAN SECURITIES LTD	601.71
FRANCIA OAT 0.05% 25/05/23		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	140.67
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	138.15
FRANCIA OAT 1% 25/05/19	895.000	•••••	CREDIT AGRICOLE CIB	920.60
FRANCIA OAT 0,50% 25/11/19		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	70.42
FRANCIA ZC 25/05/20		Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	58.679
FRANCIA OAT 0,25% 25/11/20	91.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	92.744
FRANCIA OAT 1,50% 25/05/2031	191.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LTD	204.73

FRANCIA OAT 0% 25/02/19	226 000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	227 702
FRANCIA OAT 0% 25/02/19 FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	226.000	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	227.702 100.027
FRANCIA 1,75% 25/05/2066		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	187.942
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/2036	374.000	•	DEUTSCHE BANK AG	373.403
FRANCIA 0% 25/05/2021	421.000	•	BARCLAYS CAPITAL	425.631
IRLANDA 4,4% 18/06/19		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	58.130
IRLANDA 5,9% 18/10/19		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	55.310
IRLANDA 5% 18/10/20		Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	60.584
IRLANDA 1,7% 15/05/2037		Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	128.140
BTP 9% 01/11/23		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	71.822
BTP 7.25% 01/11/26	293.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	429.581
BTP 6.50% 01/11/27	294.000		DEUTSCHE BANK AG	418.466
BTP 5.25% 01/11/29		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	128.940
BTP 6% 01/05/31		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	137.445
		•		
BTP 5.75% 01/02/33	1.540.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	144.576
BTP 4,25% 01/02/19		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	1.643.419
BTP 4,5% 01/02/20 BTP 3,75% 01/08/21	•	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	63.551
	•	•••••	DEUTSCHE BANK AG	71.728
BTP 4,75% 01/08/23		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	70.033
BTP 4.5% 01/08/18	617.000	•	CREDIT ACRICOLE CIB	646.833
BTP 4,5% 01/03/19		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	76.050
BTP 4.25% 01/09/19		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	102.382
BTP 4,25% 01/03/20		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	64.310
BTP 4% 01/09/20		Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	66.027
BTP 3,75% 01/03/21		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	65.264
BTP 4,5% 01/03/26		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	92.698
BTP 4,75 01/09/21		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	102.462
BTP 5% 01/03/22		Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	61.330
BTP 5,5% 01/09/22		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	60.863
BTP 5,5% 01/11/22	•	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	94.014
BTP 4,75% 01/09/28	296.000		DEUTSCHE BANK AG	377.175
BTP 4,50% 01/05/23		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	87.291
BTP 4,50% 01/03/24	796.000		BARCLAYS CAPITAL	966.018
BTP 3,5% 01/12/18	884.000	•••••	BARCLAYS CAPITAL	918.517
BTP 3,75% 01/05/21		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	78.592
BTP 2,5% 01/05/19		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	121.848
BTP 3,75% 01/09/24	•	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	85.465
BTP 2,15% 15/12/21		Eurizon	JP MORGAN SECURITIES PLC	73.711
BTP 1,5% 01/08/19		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	145.798
BTP 2,5% 01/12/24	373.000		BARCLAYS CAPITAL	402.257
BTP 3,25% 01/09/46	116.000	•••••	JP MORGAN SECURITIES PLC	120.807
BTP 1,35% 15/04/22		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	73.569
BTP 1,5% 01/06/25		Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	77.196
BTP 1,65% 01/03/32	453.000	•••••	JP MORGAN SECURITIES PLC	415.898
BTP 0,7% 01/05/20	317.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	322.823
BTP 2% 01/12/25		Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	78.465
BTP 1,45% 15/09/22	•	Eurizon	DEUTSCHE BANK AG	70.700
BTP 0,30% 15/10/2018	871.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	876.950
BTP 2,70% 01/03/47	472.000	•••••	DEUTSCHE BANK AG	440.033
BTP 1,60% 01/06/26	608.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	604.076
BTP 0,95% 15/03/23	315.000	•	DEUTSCHE BANK AG	317.470
BTP 0,10% 15/04/2019	352.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	353.889
BTP 1,25% 01/12/2026	67.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	64.361
BTP 0,65% 15/10/23	399.000	Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	391.367
BOT 14/06/18 365 GG	329.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	329.729
BOT 13/07/18 364 GG	875.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	877.147
BOT 14/08/18 365 GG	801 000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	803.309

Totale			42.330.724
BGIF EMERGING M	17.271 Eurizon	EURIZON CAPITAL	1.842.424
OLANDA 0,5% 15/07/26	212.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	215.168
OLANDA 2% 15/07/24	348.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	394.987
OLANDA 2,75%% 15/01/47	181.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	253.212
OLANDA 1,75% 15/07/23	65.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	72.078
OLANDA 2,5% 15/01/33	264.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	331.837
OLANDA 2,25% 15/07/22	63.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	70.820
OLANDA 3,75% 15/01/42	57.000 Eurizon	CREDIT AGRICOLE CIB	91.122
OLANDA 5.50% 15/01/28	50.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	77.174
OLANDA 4% 15/01/37	211.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	331.119
BOT 14/11/18 365 GG	898.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	901.744
BOT 12/10/18 364 GG	802.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	805.019
BOT 14/09/18 365 GG	493.000 Eurizon	BARCLAYS CAPITAL	494.668
DOT 14/00/19 265 CC	402 000 Eurizon	DADOLAVO CADITAL	404

Informazioni sugli impegni derivanti da operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati Il seguente prospetto evidenzia i contratti di acquisto e vendita di derivati in essere alla data di chiusura

dell'esercizio:

Futures:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE US TR LONG BOND 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	127.574	127.574
FUTURE EURO BUXL 30Y 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.310.880	1.168.344
FUTURE US ULTRA BOND (CBT) 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.634.671	3.634.672
FUTURE EUROBUND 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	485.040	297.123
FUTURE EUROBOBL 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.001.180	3.836.860
FUTURE JPN 10YR OSE 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.116.806	1.116.806
Totale			11.676.151	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE SP 500 EMINI 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	24.655.883	24.655.883
FUTURE LONG GILT 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.667.775	3.667.775
FUTURE US TR 2 YR (CBT) 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.463.212	4.463.215
FUTURE US TR10YR (CBT) 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	12.618.786	12.618.793
FUTURE CAN 10YR 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.075.444	1.075.444
FUTURE US TR5YR (CBT) 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.743.477	1.743.478
Totale			48.224.577	

Options:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT ESTOXX50 16/03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.068.056	20.641.698
Totale			1.068.056	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT ESTOXX50 16/03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	324.148	6.689.604
Totale			324.148	

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. att.
Titoli di stato	150.699.196	218.586.640	9.525.571	0	378.811.407	14,50%
Titoli di debito quotati	9.355.536	129.967.976	135.521.676	6.334.939	281.180.127	10,77%
Titoli di debito non quotati	0	5.543.400	1.399.746	0	6.943.146	0,27%
Titoli di capitale quotati	9.602.319	199.807.967	199.462.787	6.666.293	415.539.366	15,91%
Quote/azioni di OICR	0	882.442.708	0	0	882.442.708	33,79%
Totali	169.657.051	1.436.348.691	345.909.780	13.001.232	1.964.916.754	75,24%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	1.202.282.634
USD	646.245.747
JPY	38.243.037
GBP	35.524.324
CAD	13.187.553
AUD	9.684.372
SEK	7.116.633
CHF	6.187.337
NOK	3.641.179
HKD	1.736.364
DKK	900.533
SGD	167.041
Totale	1.964.916.754

Conti bancari in valuta

Divisa	Valore in euro
USD	9.590.222
GBP	1.276.644
HKD	354.236
CAD	291.256
JPY	159.714
AUD	87.184
CHF	16.880
SEK	9.763
DKK	2.011
ILS	1.196
NOK	1.058
SGD	942
ZAR	668
MXN	256
IDR	51
Totale	11.792.081

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BOT 12/10/18 364 GG	IT0005284044	Titoli di stato italiani	12.793.000	0,780	
BOT 13/07/18 364 GG	IT0005274987	Titoli di stato italiani	13.959.000	0,529	
BOT 14/06/18 365 GG	IT0005260010	Titoli di stato italiani	5.252.000	0,450	
BOT 14/08/18 365 GG	IT0005278327	Titoli di stato italiani	12.794.000	0,617	
BOT 14/09/18 365 GG	IT0005281933	Titoli di stato italiani	7.894.000	0,702	
BOT 14/11/18 365 GG	IT0005311847	Titoli di stato italiani	14.378.000	0,870	_

BTP 0,05% 15/10/2019	IT0005217929	Titoli di stato italiani	577.000	1,787
BTP 0,10% 15/04/2019	IT0005217929	Titoli di stato italiani	452.000	1,287
BTP 0,20% 15/10/20	IT0005177271	Titoli di stato italiani	291.000	2,777
BTP 0,30% 15/10/2018	IT0005139099	Titoli di stato italiani	13.906.000	0,787
BTP 0,35% 01/11/2021	IT0005105055	Titoli di stato italiani	567.000	3,795
BTP 0,35% 15/06/2020	IT0005250946	Titoli di stato italiani	645.000	2,443
BTP 0,45% 01/06/2021	IT0005230548	Titoli di stato italiani	732.000	3,383
BTP 0,65% 01/11/20	IT0005173330	Titoli di stato italiani	593.000	2,807
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005142143	Titoli di stato italiani	585.000	5,619
BTP 0,7% 01/05/20	IT0005213248	Titoli di stato italiani	670.000	2,313
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005107708	Titoli di stato italiani	572.000	4,451
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005277444	Titoli di stato italiani	661.000	5,031
BTP 1,05% 01/12/19	IT0005172322	Titoli di stato italiani	650.000	1,900
BTP 1,20% 01/04/2022	IT0005069393	Titoli di stato italiani	677.000	4,122
BTP 1,25% 01/12/2026	IT0005244782	Titoli di stato italiani		
		Titoli di stato italiani	735.000	8,297
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886		724.000 693.000	4,146
BTP 1,45% 15/09/22	IT0005135840	Titoli di stato italiani		4,519
BTP 1,45% 15/11/24	IT0005282527	Titoli di stato italiani	366.000	6,470
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titoli di stato italiani	806.000	6,934
BTP 1,5% 01/08/19	IT0005030504	Titoli di stato italiani	594.000	1,563
BTP 1,60% 01/06/26	IT0005170839	Titoli di stato italiani	724.000	7,758
BTP 1,65% 01/03/32	IT0005094088	Titoli di stato italiani	893.000	12,227
BTP 1,85% 15/05/24	IT0005246340	Titoli di stato italiani	614.000	5,960
BTP 2% 01/12/25	IT0005127086	Titoli di stato italiani	726.000	7,243
BTP 2,05% 01/08/27	IT0005274805	Titoli di stato italiani	720.000	8,513
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Titoli di stato italiani	719.000	3,795
BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiani	665.000	8,391
BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiani	1.000.000	8,391
BTP 2,25% 01/09/2036	IT0005177909	Titoli di stato italiani	610.000	14,666
BTP 2,45% 01/09/33	IT0005240350	Titoli di stato italiani	423.000	12,648
BTP 2,5% 01/05/19	IT0004992308	Titoli di stato italiani	700.000	1,314
BTP 2,5% 01/12/24	IT0005045270	Titoli di stato italiani	831.000	6,320
BTP 2,70% 01/03/47	IT0005162828	Titoli di stato italiani	641.000	19,100
BTP 2,70% 01/03/47	IT0005162828	Titoli di stato italiani	460.000	19,100
BTP 2,8% 01/03/2067	IT0005217390	Titoli di stato italiani	232.000	24,261
BTP 3,25% 01/09/46	IT0005083057	Titoli di stato italiani	635.000	18,204
BTP 3,45% 01/03/48	IT0005273013	Titoli di stato italiani	333.000	18,420
BTP 3,50% 01/03/30	IT0005024234	Titoli di stato italiani	975.000	9,830
BTP 3,75% 01/03/21	IT0004634132	Titoli di stato italiani	989.000	2,981
BTP 3,75% 01/05/21	IT0004966401	Titoli di stato italiani	749.000	3,148
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titoli di stato italiani	1.148.000	3,342
BTP 3,75% 01/09/24	IT0005001547	Titoli di stato italiani	808.000	5,876
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	1.133.000	13,457
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato italiani	1.016.000	2,530
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titoli di stato italiani	963.000	1,059
BTP 4,25% 01/03/20	IT0004536949	Titoli di stato italiani	992.000	2,069
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato italiani	954.000	1,984
BTP 4,5% 01/03/19	IT0004423957	Titoli di stato italiani	972.000	1,133
BTP 4,5% 01/03/26	IT0004644735	Titoli di stato italiani	845.000	6,860
BTP 4,5% 01/08/18	IT0004361041	Titoli di stato italiani	9.844.000	0,574
BTP 4,50% 01/03/24	IT0004953417	Titoli di stato italiani	949.000	5,392
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato italiani	818.000	4,774
BTP 4,75 01/09/21	IT0004695075	Titoli di stato italiani	1.018.000	3,372
			·····	

BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato italiani	1.011.000	4,906	
BTP 4,75% 01/09/28	IT0004889033	Titoli di stato italiani	889.000	8,476	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	664.000	16,066	
BTP 4.25% 01/09/19	IT0004489610	Titoli di stato italiani	985.000	1,610	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titoli di stato italiani	841.000	3,771	
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato italiani	1.029.000	6,070	
BTP 5% 01/08/3 4	IT0003535157	Titoli di stato italiani	1.022.000	11,698	
BTP 5% 01/08/39	IT0004286966	Titoli di stato italiani	921.000	13,916	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	931.000	14,372	
BTP 5,5% 01/09/22	IT0004801541	Titoli di stato italiani	798.000	4,146	
BTP 5,5% 01/11/22	IT0004848831	Titoli di stato italiani	871.000	4,305	
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	1.151.000	9,120	
BTP 5.75% 01/02/33	IT0003256820	Titoli di stato italiani	849.000	10,648	
BTP 6% 01/05/31	IT0001444378	Titoli di stato italiani	1.216.000	9,766	
BTP 6.50% 01/11/27	IT0001174611	Titoli di stato italiani	1.093.000	7,639	
BTP 7.25% 01/11/26	IT0001086567	Titoli di stato italiani	506.000	6,914	
BTP 9% 01/11/23	IT0000366655	Titoli di stato italiani	637.000	4,787	
CTZ 30/05/19	IT0005256471	Titoli di stato italiani	448.000	1,409	
CTZ 30/10/19	IT0005289274	Titoli di stato italiani	237.000	1,827	
				· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
					3,058
AUSTRALIA 4,25% 21/04/26	AU000XCLWAI8	Titoli di stato esteri	1.000.000	6,925	
AUSTRIA 0% 15/07/23	AT0000A1PE50	Titoli di stato esteri	216.000	5,534	
AUSTRIA 0% 20/09/22	AT0000A1XM92	Titoli di stato esteri	195.000	4,726	
AUSTRIA 0,25% 18/10/19	AT0000A19XC3	Titoli di stato esteri	326.000	1,791	
AUSTRIA 0,50% 20/04/27	AT0000A1VGK0	Titoli di stato esteri	325.000	9,033	
AUSTRIA 0,75% 20/10/26	AT0000A1K9C8	Titoli di stato esteri	489.000	8,505	
AUSTRIA 0,75% 20/10/26	AT0000A1K9C8	Titoli di stato esteri	340.000	8,505	
AUSTRIA 1,2% 20/10/25	AT0000A1FAP5	Titoli di stato esteri	422.000	7,471	
AUSTRIA 1,50% 02/11/86	AT0000A1PEF7	Titoli di stato esteri	98.000	40,847	
AUSTRIA 1,50% 20/02/47	AT0000A1K9F1	Titoli di stato esteri	181.000	23,243	
AUSTRIA 1,65% 21/10/24	AT0000A185T1	Titoli di stato esteri	429.000	6,484	
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	475.000	5,565	
AUSTRIA 1,95% 18/06/19	AT0000A0VRF9	Titoli di stato esteri	330.000	1,451	
AUSTRIA 2,10% 20/09/2117	AT0000A1XML2	Titoli di stato esteri	139.000	22,227	
AUSTRIA 2,4% 23/05/34	AT0000A10683	Titoli di stato esteri	249.000	13,719	
AUSTRIA 3,12% 20/06/44	AT0000A0VRQ6	Titoli di stato esteri	301.000	19,268	
AUSTRIA 3,65% 20/04/22	AT0000A0N9A0	Titoli di stato esteri	373.000	4,000	
AUSTRIA 3,8% 26/01/62	AT0000A0U299	Titoli di stato esteri	138.000	26,146	
AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	AT0000386115	Titoli di stato esteri	589.000	2,443	
AUSTRIA 3.4% 22/11/22	AT0000A0U3T4	Titoli di stato esteri	461.000	4,609	
AUSTRIA 3.5% 15/09/21	AT0000A001X2	Titoli di stato esteri	655.000	3,537	
AUSTRIA 4,15% 15/3/37	AT0000A04967	Titoli di stato esteri	516.000	14,314	
AUSTRIA 4,35% 15/03/19	AT0000A08968	Titoli di stato esteri	482.000	1,167	
AUSTRIA 4,85% 15/03/26	AT0000A0DXC2	Titoli di stato esteri	364.000	6,953	
AUSTRIA 6.25% 15/07/27	AT0000383864	Titoli di stato esteri	342.000	7,739	
BELGIO 0,20% 22/10/2023	BE0000339482	Titoli di stato esteri	247.000	5,775	
BELGIO 0,50% 22/10/24	BE0000342510	Titoli di stato esteri	211.000	6,693	
BELGIO 0,8% 22/16/25	BE0000334434	Titoli di stato esteri	669.000	7,241	
BELGIO 0,80% 22/06/27	BE0000334454	Titoli di stato esteri	556.000	9,074	
BELGIO 1,00 % 22/06/21 BELGIO 1% 22/06/31	BE0000335449	Titoli di stato esteri	413.000	12,486	
BELGIO 1,00% 22/06/26	BE0000333449 BE0000337460	Titoli di stato esteri	585.000	8,102	
BELGIO 1,00% 22/06/26	BE0000337460	Titoli di stato esteri	320.000	8,102	
BELGIO 1,45% 22/06/2037	BE0000337460 BE0000344532	Titoli di stato esteri	119.000	16,803	
DELGIO 1,40 /0 22/00/2007	DE0000344332	I IOII UI SIAIU ESIEII	113.000	10,003	

BELGIO 1,60% 22/06/47	BE0000338476	Titoli di stato esteri	374.000	23,080
BELGIO 1,90% 22/06/38	BE0000336454	Titoli di stato esteri	267.000	16,950
BELGIO 2,15% 22/06/2066	BE0000340498	Titoli di stato esteri	119.000	30,218
BELGIO 2,15% 22/06/2066	BE0000340498	Titoli di stato esteri	90.000	30,218
BELGIO 2,25% 22/06/2057	BE0000343526	Titoli di stato esteri	119.000	26,471
BELGIO 2,25% 22/06/23	BE0000328378	Titoli di stato esteri	573.000	5,180
BELGIO 2,6% 22/06/24	BE0000332412	Titoli di stato esteri	646.000	6,006
BELGIO 3% 22/06/34	BE0000333428	Titoli di stato esteri	278.000	16,510
BELGIO 3% 28/09/19	BE0000327362	Titoli di stato esteri	546.000	1,719
BELGIO 3,75% 22/09/45	BE0000331406	Titoli di stato esteri	366.000	18,973
BELGIO 3,75% 28/09/20	BE0000318270	Titoli di stato esteri	793.000	2,653
BELGIO 4% 28/03/19	BE0000315243	Titoli di stato esteri	516.000	1,205
BELGIO 4% 28/03/22	BE0000308172	Titoli di stato esteri	600.000	3,917
BELGIO 4% 28/03/32	BE0000326356	Titoli di stato esteri	357.000	11,328
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	707.000	16,374
BELGIO 4,25% 28/09/21	BE0000321308	Titoli di stato esteri	718.000	3,536
BELGIO 4,25% 28/09/22	BE0000325341	Titoli di stato esteri	661.000	4,399
BELGIO 4,5% 28/03/26	BE0000324336	Titoli di stato esteri	435.000	7,048
BELGIO 5% 28/03/35	BE0000304130	Titoli di stato esteri	800.000	12,725
BELGIO 5,5% 28/3/28	BE0000291972	Titoli di stato esteri	788.000	8,253
CANADA 2,75% 01/12/64	CA135087C939	Titoli di stato esteri	1.370.000	27,541
FINLANDIA 0% 15/04/22	FI4000242862	Titoli di stato esteri	201.000	4,294
FINLANDIA 0% 15/09/23	FI4000219787	Titoli di stato esteri	201.000	5,706
FINLANDIA 0,375% 15/09/20	FI4000106117	Titoli di stato esteri	239.000	2,706
FINLANDIA 0,50% 15/04/26	FI4000197959	Titoli di stato esteri	223.000	8,083
FINLANDIA 0,50% 15/09/27	FI4000278551	Titoli di stato esteri	160.000	9,433
FINLANDIA 0,75% 15/04/31	FI4000148630	Titoli di stato esteri	141.000	12,522
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	FI4000167317	Titoli di stato esteri	161.000	7,455
FINLANDIA 1,375% 15/04/47	FI4000242870	Titoli di stato esteri	78.000	23,802
FINLANDIA 1,5% 15/04/23	FI4000062625	Titoli di stato esteri	194.000	5,083
FINLANDIA 1,625% 15/09/22	FI4000047089	Titoli di stato esteri	194.000	4,564
FINLANDIA 2% 15/04/24	FI4000079041	Titoli di stato esteri	202.000	5,910
FINLANDIA 2,625% 04/07/42	FI4000046545	Titoli di stato esteri	202.000	18,887
FINLANDIA 2,75% 04/07/28	FI4000037635	Titoli di stato esteri	236.000	9,251
FINLANDIA 3,375% 15/04/20	FI4000010848	Titoli di stato esteri	263.000	2,207
FINLANDIA 3,5% 15/04/21	FI4000010040	Titoli di stato esteri	239.000	3,117
FINLANDIA 4% 04/07/25	FI4000026361	Titoli di stato esteri	271.000	6,631
FINLANDIA 4,375% 04/07/19	FI0001006306	Titoli di stato esteri	194.000	1,473
FRANCIA 0% 25/02/20	FR0013232485	Titoli di stato esteri	1.139.000	2,160
FRANCIA 0% 25/03/23	FR0013283686	Titoli di stato esteri	399.000	5,230
FRANCIA 0% 25/05/22	FR0013219177	Titoli di stato esteri	1.021.000	4,402
FRANCIA OAT 0% 25/02/19	FR0013101466	Titoli di stato esteri	729.000	1,157
FRANCIA OAT 0% 25/02/19 FRANCIA OAT 0,25% 25/11/20	FR0013101466 FR0012968337	Titoli di stato esteri	1.008.000	2,904
FRANCIA OAT 0,25% 25/11/20 FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	FR0012900337	Titoli di stato esteri	1.120.000	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0013131677 FR0012517027	Titoli di stato esteri	1.446.000	8,188 7,245
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25 FRANCIA OAT 0,50% 25/11/19	FR0012517027 FR0011993179	Titoli di stato esteri	1.170.000	1,903
FRANCIA OAT 1% 25/11/19	FR0011993179 FR0012938116	Titoli di stato esteri	1.133.000	7,612
		Titoli di stato esteri		
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/2036	FR0013154044		922.000	16,199
FRANCIA OAT 1,50% 25/05/2031	FR0012993103	Titoli di stato esteri	1.459.000	12,055
FRANCIA OAT 3.5% 25/11/24	FR0011962398	Titoli di stato esteri	1.466.000	6,561
FRANCIA 7C 25/05/20	FR0010854182	Titoli di stato esteri	1.587.000	2,231
FRANCIA 2C 25/05/20	FR0012557957	Titoli di stato esteri	935.000	2,407
FRANCIA 0% 25/05/2021	FR0013157096	Titoli di stato esteri	962.000	3,406

FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Titoli di stato esteri	1.229.000	8,767
FRANCIA 0,75% 25/05/28	FR0013286192	Titoli di stato esteri	388.000	9,925
FRANCIA 1% 25/05/2027	FR0013250560	Titoli di stato esteri	1.279.000	8,918
FRANCIA 1% 25/05/2027	FR0013250560	Titoli di stato esteri	1.100.000	8,918
FRANCIA 1,75% 25/05/2066	FR0013154028	Titoli di stato esteri	277.000	31,655
FRANCIA 1,75% 25/05/2066	FR0013154028	Titoli di stato esteri	350.000	31,655
FRANCIA 1,75% 25/06/39	FR0013234333	Titoli di stato esteri	392.000	17,802
FRANCIA 3,25% 25/10/21	FR0011059088	Titoli di stato esteri	1.625.000	3,655
FRANCIA 4% 25/04/55	FR0010171975	Titoli di stato esteri	608.000	22,783
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	1.081.000	15,462
FRANCIA 4,25% 25/10/23	FR0010466938	Titoli di stato esteri	1.830.000	5,308
FRANCIA 5,5% 25/04/29	FR0000571218	Titoli di stato esteri	1.224.000	8,968
FRANCIA 6% 25/10/25	FR0000571150	Titoli di stato esteri	1.155.000	6,655
FRANCIA 8,5% 25/10/19	FR0000570921	Titoli di stato esteri	385.000	1,749
FRANCIA OAT 1% 25/05/19	FR0011708080	Titoli di stato esteri	843.000	1,393
FRANCIA OAT 1,75% 25/05/23	FR0011486067	Titoli di stato esteri	1.435.000	5,162
FRANCIA OAT 2,00% 25/05/2048	FR0013257524	Titoli di stato esteri	615.000	22,658
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titoli di stato esteri	1.349.000	5,982
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Titoli di stato esteri	1.292.000	4,620
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	FR0011883966	Titoli di stato esteri	1.376.000	10,732
FRANCIA OAT 2,5% 25/10/20	FR0010949651	Titoli di stato esteri	1.490.000	2,757
FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	FR0011317783	Titoli di stato esteri	1.526.000	8,756
FRANCIA OAT 3% 25/04/22	FR0011196856	Titoli di stato esteri	1.808.000	4,065
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	1.015.000	19,321
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Titoli di stato esteri	1.459.000	7,317
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Titoli di stato esteri	1.604.000	3,134
FRANCIA OAT 3.75% 25/10/19	FR0010776161	Titoli di stato esteri	1.357.000	1,789
FRANCIA OAT 4% 25/04/60	FR0010870956	Titoli di stato esteri	519.000	24,678
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato esteri	1.264.000	1,281
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	1.335.000	16,242
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	1.087.000	12,883
FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titoli di stato esteri	1.330.000	11,244
FRANCIA OAT 8,25% 25/04/22	FR0000571044	Titoli di stato esteri	46.000	3,740
FRANCIA OAT 8,50% 25/04/23	FR0000571085	Titoli di stato esteri	432.000	4,475
		Titoli di stato esteri		
GERMANY 0% 07/10/22 GERMANY 0% 07/10/22	DE0001141760 DE0001141760	Titoli di stato esteri	690.000	4,775
GERMANY 0% 08/10/21	DE0001141760	Titoli di stato esteri	1.880.000	4,775
			772.000	3,782
GERMANY 0% 09/04/21	DE0001141737	Titoli di stato esteri	854.000	3,285
GERMANY 0% 13/09/19	DE0001104693	Titoli di stato esteri	527.000	1,708
GERMANY 0% 13/12/19	DE0001104701	Titoli di stato esteri	323.000	1,957
GERMANY 0% 14/06/19	DE0001104685	Titoli di stato esteri	527.000	1,458
GERMANY 0% 15//03/19	DE0001104677	Titoli di stato esteri	527.000	1,208
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	1.015.000	8,601
GERMANY 0% 17/04/20	DE0001141711	Titoli di stato esteri	813.000	2,306
GERMANY 0,00% 08/04/2022	DE0001141752	Titoli di stato esteri	731.000	4,281
GERMANY 0,25% 11/10/19	DE0001141703	Titoli di stato esteri	650.000	1,785
GERMANY 0,25% 15/02/2027	DE0001102416	Titoli di stato esteri	1.055.000	8,987
GERMANY 0,25% 16/10/20	DE0001141729	Titoli di stato esteri	772.000	2,799
GERMANY 0,5% 15/08/27	DE0001102424	Titoli di stato esteri	1.015.000	9,367
GERMANY 0,50% 12/04/19	DE0001141695	Titoli di stato esteri	650.000	1,282
GERMANY 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Titoli di stato esteri	1.057.000	7,937
GERMANY 0,50% 15/02/25	DE0001102374	Titoli di stato esteri	935.000	6,985
GERMANY 1% 15/08/24	DE0001102366	Titoli di stato esteri	732.000	6,427

GERMANY 1% 15/08/25	DE0001102382	Titoli di stato esteri	935.000	7,352
GERMANY 1% 22/02/19	DE0001141687	Titoli di stato esteri	650.000	1,142
GERMANY 1,25% 15/08/48	DE0001102432	Titoli di stato esteri	159.000	25,224
GERMANY 1,5% 04/09/22	DE0001135499	Titoli di stato esteri	732.000	4,549
GERMANY 1,5% 15/02/23	DE0001102309	Titoli di stato esteri	763.000	4,929
GERMANY 1,5% 15/05/23	DE0001102317	Titoli di stato esteri	732.000	5,171
GERMANY 1,5% 15/05/24	DE0001102358	Titoli di stato esteri	732.000	6,086
GERMANY 1,75% 04/07/22	DE0001135473	Titoli di stato esteri	977.000	4,359
GERMANY 1,75% 15/02/24	DE0001102333	Titoli di stato esteri	763.000	5,799
GERMANY 2% 04/01/22	DE0001135465	Titoli di stato esteri	814.000	3,844
GERMANY 2% 15/08/23	DE0001102325	Titoli di stato esteri	732.000	5,360
GERMANY 2,25% 04/09/20	DE0001135416	Titoli di stato esteri	650.000	2,629
GERMANY 2,25% 04/09/21	DE0001135457	Titoli di stato esteri	651.000	3,569
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titoli di stato esteri	773.000	2,888
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	893.000	20,250
GERMANY 2,5% 15/08/46	DE0001102341	Titoli di stato esteri	932.000	21,528
GERMANY 3% 04/07/20	DE0001135408	Titoli di stato esteri	896.000	2,210
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato esteri	895.000	1,930
GERMANY 3,25% 04/07/21	DE0001135440	Titoli di stato esteri	773.000	3,350
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di stato esteri	609.000	18,270
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato esteri	977.000	1,484
GERMANY 3,75% 04/01/19	DE0001135374	Titoli di stato esteri	976.000	0,979
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	934.000	14,309
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	457.000	8,706
GERMANY 4,75% 04/07/34	DE0001135226	Titoli di stato esteri	813.000	12,612
GERMANY 4,75% 04/07/40	DE0001135366	Titoli di stato esteri	650.000	16,058
GERMANY 4.25% 04/07/39	DE0001135325	Titoli di stato esteri	567.000	15,801
GERMANY 5,625% 04/01/28	DE0001135069	Titoli di stato esteri	589.000	8,025
GERMANY 5.5% 04/01/31	DE0001135176	Titoli di stato esteri	691.000	10,012
GERMANY 6,25% 04/01/24	DE0001134922	Titoli di stato esteri	417.000	5,099
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato esteri	457.000	7,676
GERMANY 6,25% 04/01/30	DE0001135143	Titoli di stato esteri	376.000	9,188
IRLANDA 0% 18/10/22	IE00BDHDPQ37	Titoli di stato esteri	160.000	4,796
IRLANDA 0,8% 15/03/22	IE00BJ18CQ36	Titoli di stato esteri	257.000	4,133
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00B336CQ36	Titoli di stato esteri	497.000	7,980
IRLANDA 1,7% 15/05/2037		Titoli di stato esteri		,
,	IE00BV8C9B83	Titoli di stato esteri	189.000	16,315
IRLANDA 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83		96.000	16,315
IRLANDA 2 40/ 45/05/20	IE00BV8C9186	Titoli di stato esteri	319.000	20,679
IRLANDA 2,4% 15/05/30	IE00BJ38CR43	Titoli di stato esteri	354.000	10,724
IRLANDA 3,4% 18/03/24	IE00B6X95T99	Titoli di stato esteri	357.000	5,618
IRLANDA 3,9% 20/03/23	IE00B4S3JD47	Titoli di stato esteri	245.000	4,736
IRLANDA 4,4% 18/06/19	IE00B2QTFG59	Titoli di stato esteri	293.000	1,428
IRLANDA 4.5% 18/04/20	IE0034074488	Titoli di stato esteri	476.000	2,189
IRLANDA 5% 18/10/20	IE00B60Z6194	Titoli di stato esteri	307.000	2,679
IRLANDA 5,4% 13/03/25	IE00B4TV0D44	Titoli di stato esteri	499.000	6,100
IRLANDA 5,9% 18/10/19	IE00B6089D15	Titoli di stato esteri	247.000	1,749
JAPAN 0,10% 20/03/27	JP1103461H35	Titoli di stato esteri	373.000.000	9,175
JAPAN 0,10% 20/12/26	JP1103451GC0	Titoli di stato esteri	344.000.000	8,933
JAPAN 0,40% 20/03/56	JP1400091G59	Titoli di stato esteri	271.000.000	34,782
JAPAN 0,8% 20/03/47	JP1300541H31	Titoli di stato esteri	20.000.000	25,871
OLANDA 0% 15/01/22	NL0011896857	Titoli di stato esteri	624.000	4,052
OLANDA 0% 15/01/24	NL0012650469	Titoli di stato esteri	265.000	6,036
OLANDA 0,25% 15/01/20	NL0010881827	Titoli di stato esteri	644.000	2,045

OLANDA 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Titoli di stato esteri	640.000	7,452
OLANDA 0,5% 15/07/26	NL0011819040	Titoli di stato esteri	613.000	8,332
OLANDA 0,5% 15/07/26	NL0011819040	Titoli di stato esteri	240.000	8,332
OLANDA 0,75% 15/07/27	NL0012171458	Titoli di stato esteri	623.000	9,167
OLANDA 1,25% 15/01/19	NL0010514246	Titoli di stato esteri	658.000	1,034
OLANDA 1,75% 15/07/23	NL0010418810	Titoli di stato esteri	643.000	5,303
OLANDA 2% 15/07/24	NL0010733424	Titoli di stato esteri	622.000	6,163
OLANDA 2,25% 15/07/22	NL0010060257	Titoli di stato esteri	620.000	4,345
OLANDA 2,5% 15/01/33	NL0010071189	Titoli di stato esteri	550.000	12,639
OLANDA 2,75%% 15/01/47	NL0010721999	Titoli di stato esteri	537.000	21,098
OLANDA 2,75%% 15/01/47	NL0010721999	Titoli di stato esteri	80.000	21,098
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato esteri	700.000	3,379
OLANDA 3,5% 15/07/20	NL0009348242	Titoli di stato esteri	641.000	2,456
OLANDA 3,75% 15/01/23	NL0000102275	Titoli di stato esteri	464.000	4,588
OLANDA 3,75% 15/01/42	NL0009446418	Titoli di stato esteri	623.000	17,348
OLANDA 4% 15/01/37	NL0000102234	Titoli di stato esteri	603.000	14,320
OLANDA 4% 15/07/19	NL0009086115	Titoli di stato esteri	629.000	1,507
OLANDA 5.50% 15/01/28	NL0000102317	Titoli di stato esteri	530.000	8,072
OLANDA 7,5% 15/01/23	NL0000102077	Titoli di stato esteri	106.000	4,272
PORTOGALLO 2,2% 17/10/22	PTOTESOE0013	Titoli di stato esteri	413.000	4,573
PORTOGALLO 2,875% 15/10/25	PTOTEKOE0011	Titoli di stato esteri	512.000	6,992
PORTOGALLO 2,875% 21/07/26	PTOTETOE0012	Titoli di stato esteri	323.000	7,531
PORTOGALLO 3,85 15/04/21	PTOTEYOE0007	Titoli di stato esteri	554.000	3,085
PORTOGALLO 3,875% 15/02/30	PTOTEROE0014	Titoli di stato esteri	198.000	9,582
				-
PORTOGALLO 4.1% 15/02/45	PTOTEBOE0020	Titoli di stato esteri	135.000	16,632
PORTOGALLO 4,10% 15/04/37	PTOTE5OE0007	Titoli di stato esteri	350.000	13,506
PORTOGALLO 4,125% 14/04/27	PTOTEUOE0019	Titoli di stato esteri	351.000	7,707
PORTOGALLO 4,75% 14/06/19	PTOTEMOE0027	Titoli di stato esteri	390.000	1,409
PORTOGALLO 4,8% 15/06/20	PTOTECOE0029	Titoli di stato esteri	419.000	2,328
PORTOGALLO 4,95% 25/10/23	PTOTEAOE0021	Titoli di stato esteri	347.000	5,186
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Titoli di stato esteri	517.000	5,192
SPAGNA 0,05% 31/01/21	ES00000128X2	Titoli di stato esteri	375.000	3,082
SPAGNA 0,25% 31/01/19	ES00000128A0	Titoli di stato esteri	7.660.000	1,086
SPAGNA 0,4% 30/04/22	ES00000128O1	Titoli di stato esteri	851.000	4,280
SPAGNA 0,45% 31/10/22	ES0000012A97	Titoli di stato esteri	310.000	4,769
SPAGNA 0,75% 30/07/21	ES00000128B8	Titoli di stato esteri	894.000	3,534
SPAGNA 1,15% 30/07/20	ES00000127H7	Titoli di stato esteri	781.000	2,548
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	920.000	8,279
SPAGNA 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Titoli di stato esteri	945.000	2,049
SPAGNA 1,45% 31/10/27	ES0000012A89	Titoli di stato esteri	815.000	9,073
SPAGNA 1,50% 30/04/2027	ES00000128P8	Titoli di stato esteri	720.000	8,570
SPAGNA 1,50% 30/04/2027	ES00000128P8	Titoli di stato esteri	720.000	8,570
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titoli di stato esteri	806.000	6,850
SPAGNA 1,95% 30/04/26	ES00000127Z9	Titoli di stato esteri	799.000	7,599
SPAGNA 1,95% 30/07/30	ES00000127A2	Titoli di stato esteri	823.000	10,986
SPAGNA 2,15% 31/10/25	ES00000127G9	Titoli di stato esteri	842.000	7,214
SPAGNA 2,35% 30/07/2033	ES00000128Q6	Titoli di stato esteri	299.000	12,846
SPAGNA 2,75% 30/04/19 STRIP.	ES00000124V5	Titoli di stato esteri	911.000	1,305
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	958.000	6,285
SPAGNA 2,90% 31/10/46	ES00000128C6	Titoli di stato esteri	527.000	19,356
SPAGNA 3,45% 30/07/2066	ES00000128E2	Titoli di stato esteri	306.000	23,926
SPAGNA 3,45% 30/07/2066	ES00000128E2	Titoli di stato esteri	150.000	23,926
SPAGNA 3,75% 31/10/18	ES00000124B7	Titoli di stato esteri	6.656.000	0,832
CC C., 1 C / 0 C I/ 1 C / 1 C		THOM OF STORE COLORS	0.000.000	0,002

SPAGNA 3,8% 30/04/24	ES00000124W3	Titoli di stato esteri	863.000	5,643	
SPAGNA 4% 30/04/20	ES00000122D7	Titoli di stato esteri	951.000	2,225	
SPAGNA 4,1% 30/07/18	ES00000121A5	Titoli di stato esteri	10.218.000	0,576	
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	ES0000012932	Titoli di stato esteri	805.000	13,500	
SPAGNA 4,3% 31/10/19	ES00000121O6	Titoli di stato esteri	861.000	1,795	
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	899.000	5,269	
SPAGNA 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Titoli di stato esteri	845.000	1,538	
SPAGNA 4,65% 30/07/25	ES00000122E5	Titoli di stato esteri	939.000	6,528	
SPAGNA 4,7% 30/07/41	ES00000121S7	Titoli di stato esteri	729.000	15,485	
SPAGNA 4,8% 31/01/24	ES00000121G2	Titoli di stato esteri	751.000	5,279	
SPAGNA 4,85% 31/10/20	ES00000122T3	Titoli di stato esteri	748.000	2,707	
SPAGNA 4.9% 30/07/40	ES00000120N0	Titoli di stato esteri	696.000	14,937	
SPAGNA 5,15% 31/10/28	ES00000124C5	Titoli di stato esteri	714.000	8,715	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	514.000	16,605	
SPAGNA 5,4% 31/01/23	ES00000123U9	Titoli di stato esteri	883.000	4,445	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	978.000	3,058	
SPAGNA 5,85% 31/01/22	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	934.000	3,622	
SPAGNA 5,9% 30/07/26	ES00000123R0	Titoli di stato esteri	790.000	7,029	
SPAGNA 5,9% 30/07/20 SPAGNA 5.75% 30/07/32	ES00000123C7	Titoli di stato esteri	840.000	10,692	
SPAGNA 6% 31/01/29		Titoli di stato esteri			
	ES0000011868		1.003.000	8,429	
SVIZZERA 1,5% 24/07/25	CH0184249990	Titoli di stato esteri	600.000	7,214	
UK TRE 3,5% 22/07/68	GB00BBJNQY21	Titoli di stato esteri	790.000	29,188	
					7,387
3M CO 2,25% 19/09/26	US88579YAV39	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,659	1,001
3M CO 2,875% C 15/10/27	US88579YAY77	Obbligazioni ordinarie	400.000	8,297	
ABBOTT LABORATORIES 3,75%	-				
30/11/26	US002824BF69	Obbligazioni ordinarie	900.000	7,400	
ABBOTT LABORATORIES C 4,75% 15/04/43	US002824BN93	Obbligazioni ordinarie	140.000	14,789	
ABBVIE INC 4,70% 14/05/45	US00287YAS81	Obbligazioni ordinarie	250.000	15,624	
ABN AMRO BANK NV 1% 30/06/20	XS1646904828	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,444	
ABN AMRO BANK NV C 4,4% 27/03/28	XS1586330604	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,247	
AERCAP IRELAND CAP/GL C 3,5% 26/05/22	US00774MAA36	Obbligazioni ordinarie	220.000	3,980	
AETNA INC C 2,8% 15/06/23	US00817YAV02	Obbligazioni ordinarie	605.000	4,932	
AETNA INC C 3,875% 15/08/47	US00817YAZ16	Obbligazioni ordinarie	280.000	16,798	
ALABAMA POWER CO C 2,45% 30/03/22	US010392FQ67	Obbligazioni ordinarie	330.000	3,926	
ALABAMA POWER CO C 3,70% 01/12/47	US010392FR41	Obbligazioni ordinarie	300.000	17,740	
ALIBABA GROUP HLDG C 3,40% 06/12/27	US01609WAT99	Obbligazioni ordinarie	370.000	8,207	
ALIBABA GROUP HLDG C 3,6% 28/11/24	US01609WAQ50	Obbligazioni ordinarie	305.000	5,988	
ALIBABA GROUP HLDG C 4,00% 06/12/37	US01609WAU62	Obbligazioni ordinarie	250.000	13,478	
ALIBABA GROUP HLDG C 4,20% 06/12/47	US01609WAV46	Obbligazioni ordinarie	300.000	16,806	
ALLERGAN FDGS SCS C 2,125% 01/06/29	XS1622621222	Obbligazioni ordinarie	1.310.000	9,937	
ALLERGAN FUNDING SCS 4,75% C15/03/45	US00507UAU51	Obbligazioni ordinarie	268.000	15,075	
ALLERGAN FUNDING SCS C3,00% 12/03/20	US00507UAP66	Obbligazioni ordinarie	1.614.000	2,067	
ALLIANZ FIN II BV TV 07/12/20	DE000A19S4T0	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,935	
ALLIANZ SE C 3,099% 06/07/47	DE000A2DAHN6	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,585	
ALLIANZ SE C2,241% 07/04/45	DE000A14J9N8	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,538	
ALLIANZ SE PERP C4,75% 24/10/23	DE000A1YCQ29	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,952	

ALTELA CROLID INC C2 9759/ 16/00/46	110000000001/51	Obbligazioni ordinaria	160,000	16 651
ALTRIA GROUP INC C3,875% 16/09/46 AMAZON COM INC C 3,875% 22/08/37	US02209SAV51 US023135BD79	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	160.000	16,651
			345.000	13,460
AMAZON.COM INC 1,90% 21/08/2020	US023135AR74	Obbligazioni ordinarie	1.150.000	2,511
AMERICA MOVIL 3 135% 16/07/23	US023135BG01 US02364WBD65	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	210.000	17,078 4,091
AMERICA MOVIL 6 375% 01/02/25	US02364WAJ45	Obbligazioni ordinarie	450.000 480.000	
AMERICAN EXPRESS CREDIT C 2 20/	U302304WAJ45	Obbligazioni ordinarie	400.000	10,818
AMERICAN EXPRESS CREDIT C 3,3% 03/05/27	US0258M0EL96	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,832
AMERICAN TOWER CORP 4% 01/06/25	US03027XAG51	Obbligazioni ordinarie	270.000	6,266
AMGEN 3,625% 22/05/24	US031162BV19	Obbligazioni ordinarie	624.000	5,587
AMGEN C 4,4% 01/05/45	US031162BZ23	Obbligazioni ordinarie	210.000	15,877
ANALOG DEVICES INC C 3,9% 15/12/25	US032654AJ43	Obbligazioni ordinarie	396.000	6,713
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,875% 17/03/22	BE6285452460	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,114
ANHEUSER-B.INBEV FIN C2,65% 01/02/21	US035242AJ52	Obbligazioni ordinarie	965.000	2,878
ANHEUSER-B.INBEV FIN C3,3% 01/02/23	US035242AL09	Obbligazioni ordinarie	1.900.000	4,536
ANNINGTON FUNDING PLC C 2,646% 12/07/25	XS1645518496	Obbligazioni ordinarie	101.000	6,644
ANNINGTON FUNDING PLC C 3,184% 12/07/29	XS1645518652	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,360
ANNINGTON FUNDING PLC C 3,685% 12/07/34	XS1645518736	Obbligazioni ordinarie	100.000	12,055
ANNINGTON FUNDING PLC C 3,935% 12/07/47	XS1645518819	Obbligazioni ordinarie	100.000	17,335
ANTHEM INC C 3,65% 01/12/27	US036752AB92	Obbligazioni ordinarie	600.000	8,121
AON PLC C 4,45% 24/05/43	US00185AAC80	Obbligazioni ordinarie	610.000	14,994
APACHE CORP C 6% 15/01/37	US037411AR61	Obbligazioni ordinarie	60.000	11,402
APACHE CORP C4,25% 15/01/44	US037411BC83	Obbligazioni ordinarie	156.000	14,824
APACHE CORP C4,75% 15/04/43	US037411BA28	Obbligazioni ordinarie	155.000	14,361
APACHE CORP C5,10% 01/09/40	US037411AW56	Obbligazioni ordinarie	152.000	13,179
APPLE INC C 2,85% 11/05/24	US037833CU23	Obbligazioni ordinarie	1.275.000	5,681
APPLE INC C 3% 09/02/24	US037833CG39	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,412
APPLE INC C 3,2% 11/05/27	US037833CR93	Obbligazioni ordinarie	365.000	7,891
APPLE INC C4,25% 09/02/47	US037833CH12	Obbligazioni ordinarie	60.000	16,700
APPLE INC. 1 % 10/11/22	XS1135334800	Obbligazioni ordinarie	879.000	4,753
APPLE INC. 1 % 10/11/22 APPLE INC. 3,85% 04/08/46	US037833CD08	Obbligazioni ordinarie	170.000	16,904
APPLE INC. 4,375% 13/05/45	US037833BH21	Obbligazioni ordinarie	340.000	16,196
APPLE INC. 4,65% 23/02/46 APPLIED MATERIALS INC C 3,30%	US037833BX70	Obbligazioni ordinarie	10.000	16,075
01/04/27	US038222AL98	Obbligazioni ordinarie	255.000	7,751
APTIV PLC 4,4% 01/10/46	US03835VAF31	Obbligazioni ordinarie	120.000	15,962
ASML HOLDING NV C 1,375% 07/07/23	XS1405780963	Obbligazioni ordinarie	1.232.000	7,981
ASML HOLDING NV C1,625% 28/05/27	XS1527556192	Obbligazioni ordinarie	1.087.000	8,630
AT&T 1,3% 05/09/23	XS1196373507	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	5,449
AT&T C 5,45% 01/03/47	US00206RDS85	Obbligazioni ordinarie	400.000	14,337
AT&T C2,45% 30/06/20	US00206RCL42	Obbligazioni ordinarie	1.650.000	2,377
AT&T C3% 30/06/22	US00206RCM25	Obbligazioni ordinarie	660.000	4,117
AT&T INC C 1,80% 04/09/26	XS1629866192	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,941
AT&T INC C 2,85% 25/05/24	CA00206RDW93	Obbligazioni ordinarie	416.000	5,678
AT&T INC C 3,15% 04/09/36	XS1629866432	Obbligazioni ordinarie	348.000	13,917
AT&T INC C 4,25% 01/03/27	US00206RDQ20	Obbligazioni ordinarie	650.000	7,300
AT&T INC C 5,25% 01/03/37	US00206RDR03	Obbligazioni ordinarie	1.515.000	11,675
ATLAS COPCO AB 0,625% 30/08/26	XS1482736185	Obbligazioni ordinarie	259.000	8,359
711 LAG OCT OC AD 0,023 /0 30/00/20	70 1 1 021 30 103	Cooligazioni ordinale	203.000	U,UU3

AUSNET SVCS HLDG 1,5% 26/02/27	XS1191877452	Obbligazioni ordinarie	905.000	8,436
AUTODESK INC C 3,5% 15/06/27	US052769AE63	Obbligazioni ordinarie	345.000	7,817
AXA SA 3,375% 06/07/2047	XS1346228577	Obbligazioni ordinarie	553.000	18,892
AZURE ORBIT INTL FIN 3,75% 06/03/23	XS0890073991	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,549
BAE SYSTEMS HLDG INC C3,85% 15/12/25	US05523UAP57	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,715
BALTIMORE GAS & ELEC. C2,4% 15/08/26	US059165EG13	Obbligazioni ordinarie	215.000	7,498
BALTIMORE GAS & ELEC. C3,5% 15/08/46	US059165EH95	Obbligazioni ordinarie	260.000	17,297
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,75% 11/09/22	XS1678372472	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,589
BANCO SANTANDER SA 3,125% 23/02/23	US05964HAE53	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,583
BANCO SANTANDER SA 3,8% 23/02/28	US05964HAF29	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,078
BANK OF AMERICA 0,75% 26/07/23	XS1458405898	Obbligazioni ordinarie	265.000	5,419
BANK OF AMERICA 1,375% 10/09/21	XS1107731702	Obbligazioni ordinarie	820.000	3,607
BANK OF AMERICA 1,375% 26/03/25	XS1209863254	Obbligazioni ordinarie	306.000	6,804
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	590.000	4,530
BANK OF AMERICA 2,25% 21/04/20	US06051GFN43	Obbligazioni ordinarie	1.333.000	2,197
BANK OF AMERICA 3,95% 21/04/25	US06051GFP90	Obbligazioni ordinarie	551.000	6,166
BANK OF AMERICA 4% 22/01/25	US06051GFM69	Obbligazioni ordinarie	700.000	5,925
BANK OF AMERICA 4,20% 26/08/24	US06051GFH74	Obbligazioni ordinarie	700.000	5,627
BANK OF AMERICA 4,45% 03/03/26	US06051GFU85	Obbligazioni ordinarie	285.000	6,647
BANK OF AMERICA C 1,776% 04/05/27	XS1602547264	Obbligazioni ordinarie	401.000	0,372
BANK OF AMERICA C 2,369% 21/07/21	US06051GGP81	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,050
				· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
BANK OF AMERICA C 4,244% 24/04/38	US06051GGM50	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,380
BANK OF AMERICA CORP C 3,593% 21/07/28	US06051GGR48	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	0,067
21/01/20				
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21	US06406FAB94	Obbligazioni ordinarie	635.000	3,153
BANK OF NY MELLON CORP 2,05%	US06406FAB94 ES0413307101	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	635.000 1.100.000	3,153 4,472
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21				·
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375%	ES0413307101	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	4,472
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2%	ES0413307101 XS1548802914	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	1.100.000	4,472 3,988
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT%	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000	4,472 3,988 2,406
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000	4,472 3,988 2,406 0,182
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAP07	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26 BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAP07 XS1695301900	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000 299.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610 5,314
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26 BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23 BARCLAYS PLC C 4,836% 09/05/28	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAP07 XS1695301900 US06738EAW57	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000 299.000 780.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610 5,314 7,904
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26 BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23 BARCLAYS PLC C 4,836% 09/05/28 BASF SE C 0,875% 15/11/27	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAP07 XS1695301900 US06738EAW57 XS1718418103	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000 299.000 780.000 216.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610 5,314 7,904 9,396
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26 BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23 BARCLAYS PLC C 4,836% 09/05/28 BASF SE C 0,875% 15/11/27 BASF SE C 1,625% 15/11/37	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAP07 XS1695301900 US06738EAW57 XS1718418103 XS1718417717	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000 299.000 780.000 216.000 682.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610 5,314 7,904 9,396 16,791
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26 BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23 BARCLAYS PLC C 4,836% 09/05/28 BASF SE C 0,875% 15/11/27 BASF SE C 1,625% 15/11/37 BAT CAPITAL CORP C 1,125% 16/11/2023 BAT CAPITAL CORP C 2,125%	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAP07 XS1695301900 US06738EAW57 XS1718418103 XS1718417717 XS16646444710	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000 299.000 780.000 216.000 682.000 1.500.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610 5,314 7,904 9,396 16,791 5,664
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26 BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23 BARCLAYS PLC C 4,836% 09/05/28 BASF SE C 0,875% 15/11/27 BASF SE C 1,625% 15/11/37 BAT CAPITAL CORP C 1,125% 16/11/2023 BAT CAPITAL CORP C 2,125% 15/08/2025 BAT CAPITAL CORP C 3,557%	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAV74 US06738EAW57 XS1718418103 XS1718417717 XS16646447499	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000 299.000 780.000 682.000 1.500.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610 5,314 7,904 9,396 16,791 5,664 6,916
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26 BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23 BARCLAYS PLC C 4,836% 09/05/28 BASF SE C 0,875% 15/11/27 BASF SE C 1,625% 15/11/37 BAT CAPITAL CORP C 1,125% 16/11/2023 BAT CAPITAL CORP C 2,125% 15/08/2025 BAT CAPITAL CORP C 3,557% 15/08/2027	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAV74 US06738EAW57 XS1718418103 XS1718417717 XS1664644710 XS1664647499 US05526DBA28	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000 299.000 780.000 682.000 1.500.000 607.000 745.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610 5,314 7,904 9,396 16,791 5,664 6,916 7,840
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26 BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23 BARCLAYS PLC C 4,836% 09/05/28 BASF SE C 0,875% 15/11/27 BASF SE C 1,625% 15/11/37 BAT CAPITAL CORP C 1,125% 16/11/2023 BAT CAPITAL CORP C 2,125% 15/08/2025 BAT CAPITAL CORP C 3,557% 15/08/2027 BAT CAPITAL CORP C 4,39% 15/08/2037	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAV74 US06738EAW57 XS1718418103 XS1718417717 XS1664644710 XS1664647499 US05526DBA28 US05526DBC83	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000 299.000 780.000 682.000 1.500.000 607.000 745.000 395.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610 5,314 7,904 9,396 16,791 5,664 6,916 7,840 12,777
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21 BANKIA 1,125% 05/08/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 0,375% 13/01/22 BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20 BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20 BARCLAYS PLC 1,875% 08/12/23 BARCLAYS PLC 2% 07/02/28 BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27 BARCLAYS PLC 4,95% 10/01/47 BARCLAYS PLC 5,2% 12/05/26 BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23 BARCLAYS PLC C 4,836% 09/05/28 BASF SE C 0,875% 15/11/27 BASF SE C 1,625% 15/11/37 BAT CAPITAL CORP C 1,125% 16/11/2023 BAT CAPITAL CORP C 2,125% 15/08/2025 BAT CAPITAL CORP C 3,557% 15/08/2027 BAT CAPITAL CORP C 4,39%	ES0413307101 XS1548802914 US06675GAK13 XS1426782170 XS1531174388 XS1678970291 XS1472663670 US06738EAV74 US06738EAV74 US06738EAW57 XS1718418103 XS1718417717 XS1664644710 XS1664647499 US05526DBA28	Obbligazioni ordinarie	1.100.000 600.000 3.095.000 500.000 707.000 672.000 422.000 230.000 400.000 299.000 780.000 682.000 1.500.000 607.000 745.000	4,472 3,988 2,406 0,182 5,620 0,085 7,652 15,404 6,610 5,314 7,904 9,396 16,791 5,664 6,916 7,840

BECTON DICKINSON &CO 2,404% 05/06/20	US075887BR99	Obbligazioni ordinarie	135.000	2,306
BELFIUS BANQUE 0,75% 12/09/22	BE6298043272	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,594
BELL CANADA C 2,9% 12/08/26	CA07813ZBV54	Obbligazioni ordinarie	330.000	7,324
BERTELSMANN C1,75% 14/10/24	XS1121177767	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,409
BERTELSMANN C3% TV 23/04/75	XS1222591023	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,351
BERTELSMANN SE & CO C 3,5%				
27/04/26	XS1222594472	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,345
BHARTI AIRTEL INT 5,35% 20/05/24	USN1384FAB15	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,290
BMW CAPITAL LLC C2,80% 11/04/26	USU09513GM51	Obbligazioni ordinarie	185.000	7,165
BMW FINANCE NV 0,125% 12/01/21	XS1548436556	Obbligazioni ordinarie	701.000	3,025
BMW FINANCE NV 0,75% 15/04/24	XS1396261338	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,103
BMW FINANCE NV 0,875% 16/08/22	XS1473527437	Obbligazioni ordinarie	889.000	4,479
BNP PARIBAS 0,75% 11/11/22	XS1394103789	Obbligazioni ordinarie	849.000	4,771
BNP PARIBAS 2,25% 13/01/21	XS1014704586	Obbligazioni ordinarie	1.976.000	2,907
BNP PARIBAS 2,375% 17/02/25	XS1190632999	Obbligazioni ordinarie	338.000	6,454
BNP PARIBAS 3,8% 10/01/24 USD	US05581KAB70	Obbligazioni ordinarie	430.000	5,191
BNP PARIBAS C 6,75% 14/03/22 USD				
PERP	USF1R15XK698	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,265
BNP PARIBAS CARDIF 1,00% 29/11/24	FR0013299641	Obbligazioni ordinarie	800.000	6,624
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	0,244
BOEING CO C 3,375% 15/06/46	US097023BS30	Obbligazioni ordinarie	245.000	17,677
BP CAPITAL MARKETS 1,117% 25/01/24	XS1527126772	Obbligazioni ordinarie	258.000	5,806
BP CAPITAL MARKETS 3,062% 17/03/22	US05565QCZ90	Obbligazioni ordinarie	807.000	3,848
BP CAPITAL MARKETS C 3,216% 28/11/23	US05565QDG01	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,271
BP CAPITAL MARKETS C 3,224% 14/04/24	US05565QDL95	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,551
BPCE 0,375% 05/10/23	FR0013204476	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,674
BPCE 1,00% 05/10/28	FR0013204468	Obbligazioni ordinarie	300.000	10,117
BPCE 2,75% 02/12/21	US05578DAW20	Obbligazioni ordinarie	790.000	3,636
BPCE 5,15% 21/07/24	US05578QAB95	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,363
BPCE SA 3,5% 23/10/27	US05583JAC62	Obbligazioni ordinarie	1.380.000	8,023
BRASKEM NETHERLANDS 4,50% 10/01/28	USN15516AB83	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,603
BRITISH SKY B.GRP 1,5% 15/09/21	XS1109741246	Obbligazioni ordinarie	2.200.000	3,609
BRITISH SKY B.GRP 2,5% 15/09/26	XS1109741329	Obbligazioni ordinarie	1.093.000	7,825
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	512.000	3,144
BRITISH TELECOM PLC C 1,00% 23/06/24	XS1637334803	Obbligazioni ordinarie	196.000	6,213
BRITISH TELECOM PLC C 1,50% 23/06/27	XS1637333748	Obbligazioni ordinarie	1.919.000	8,700
BROADCOM CORP C 3,625% 15/01/24	USU1108LAC38	Obbligazioni ordinarie	585.000	5,184
BROADCOM CORP C 3,875% 15/01/27	USU1108LAD11	Obbligazioni ordinarie	1.265.000	7,262
BUPA FINANCE PLC 5% 08/12/26	XS1529103712	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,231
BURGLINGTON NORTH.S FE C4,15% 01/04/45	US12189LAW19	Obbligazioni ordinarie	170.000	16,256
BURLINGTON NORTH SANTA FE 3,90% 01/08/46	US12189LAZ40	Obbligazioni ordinarie	100.000	16,932
BURLINGTON NORTH SANTA FE 4,90% 01/04/44	US12189LAS07	Obbligazioni ordinarie	80.000	15,284
CADENT FINANCE PLC 2,625% 22/09/38	XS1492681033	Obbligazioni ordinarie	289.000	15,595
CAIXABANK 1,125% 17/05/24	XS1614722806	Obbligazioni ordinarie	1.900.000	6,084
CAPITAL ONE FIN CO C 2,50% 12/05/20	US14040HBP91	Obbligazioni ordinarie	925.000	2,242
CAR G1V MTGE 18/05/27	FR0013153285	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,069
CENCOSUD SA C 4,375% 17/07/27	USP2205JAQ33	Obbligazioni ordinarie	250.000	7,394
				- ,

CENTRICA C3% TV 10/04/76	XS1216020161	Obbligazioni ordinarie	1.292.000	0,296
CHANNEL LINK 2,706% 30/06/50 SINK	XS1620780202	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,512
CHANNEL LINK 3,043% 30/06/50 SINK	XS1620778131	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,489
CHARTER COMM OPT LLC C 5,375% 01/05/47	US161175BL78	Obbligazioni ordinarie	120.000	14,403
CHARTER COMM OPT LLC C4,908% 23/07/25	US161175AY09	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,075
CHARTER COMM OPT LLC C6,484% 23/10/45	US161175BA14	Obbligazioni ordinarie	380.000	13,407
CHEVRON C3,498% 03/03/22	US166764BN98	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,857
CHORUS LTD 1,125% 18/10/23	XS1505890530	Obbligazioni ordinarie	1.517.000	0,792
CITIGROUP 1,50% 26/10/28	XS1457608286	Obbligazioni ordinarie	238.000	9,894
CITIGROUP 3,875% 26/03/25	US172967JL61	Obbligazioni ordinarie	330.000	6,109
CITIGROUP 3,887% 10/01/28	US172967LD18	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,070
CITIGROUP 4,75% 1/05/46	US172967KR13	Obbligazioni ordinarie	500.000	15,729
CITIGROUP INC C 2,9% 08/12/21	US172967LC35	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,641
CITIZENS BANK C2,55% 13/05/21	US17401QAE17	Obbligazioni ordinarie	250.000	3,149
CLOVERIE PLC SWISS REI C 6,625% 01/09/42	XS0802738434	Obbligazioni ordinarie	210.000	0,880
CME GROUP C5,3% 15/09/43	US12572QAF28	Obbligazioni ordinarie	69.000	14,957
CMS ENERGY CORP C 3,45% 15/08/27	US125896BS82	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,902
CNH INDUSTRIAL FIN EUR C 1,75% 12/09/25	XS1678966935	Obbligazioni ordinarie	234.000	7,148
CNP ASS C4,25% 05/06/45	FR0011949403	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,574
COCA COLA 0,5% 08/03/24	XS1574672397	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,047
COCA COLA C0,75% 09/03/23	XS1197832915	Obbligazioni ordinarie	770.000	5,056
COFIROUTE SA C 1,125% 13/10/27	FR0013286788	Obbligazioni ordinarie	500.000	9,199
COMCAST 3,375% 15/02/25	US20030NBL47	Obbligazioni ordinarie	965.000	6,145
COMCAST C3,15% 01/03/26	US20030NBS99	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,976
COMCAST C4,60% 15/08/45	US20030NBQ34	Obbligazioni ordinarie	120.000	15,752
COMMERZBANK 4,00% 23/03/26	DE000CZ40LD5	Obbligazioni ordinarie	348.000	6,906
COMPASS GROUP 1,875% 27/01/23	XS1079320203	Obbligazioni ordinarie	760.000	4,796
CONOCOPHILLIPS C4,95% 15/03/26	US20826FAQ90	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,640
COX COMM. INC C 4,60% 15/08/47	US224044CK16	Obbligazioni ordinarie	250.000	15,537
CREDIT AGR. 2,625% 17/03/27	XS1204154410	Obbligazioni ordinarie	400.000	8,055
CREDIT AGRICOLE LN 0,75% 01/12/22	XS1425199848	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	4,824
CREDIT AGRICOLE LN 0,875% 19/01/22	XS1169630602	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,956
CREDIT AGRICOLE LN 1,875% 20/12/26	XS1538284230	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	8,253
CREDIT AGRICOLE LN 3,25% 04/10/24	US22535WAD92	Obbligazioni ordinarie	505.000	5,870
CREDIT AGRICOLE SA 4,375% 17/03/25	US225313AF24	Obbligazioni ordinarie	330.000	5,990
CREDIT MUTUEL ARKEA C 1,875% 25/10/29	FR0013291556	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,799
CREDIT SUISSE GROUP 4,282% 09/01/28	US225401AC20	Obbligazioni ordinarie	750.000	7,834
CREDIT SUISSE GUERNSEY 2,75% 08/08/25	CH0330938876	Obbligazioni ordinarie	462.000	6,759
CREDIT SUISSE GUERNSEY 3,125% 10/12/20	US225433AK71	Obbligazioni ordinarie	880.000	2,752
CREDIT SUISSE GUERNSEY 3,45% 16/04/21	US225433AM38	Obbligazioni ordinarie	900.000	3,056
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	595.000	2,673
CROWN CASTLE INTL CORP 2,25% 01/09/21	US22822VAD38	Obbligazioni ordinarie	475.000	3,417
CSX CORP 2,60% 01/11/26	US126408HE65	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,643
CSX CORP 3,80% 01/11/46	US126408HF31	Obbligazioni ordinarie	85.000	16,954

CTE CO TRANSP.ELEC.C2,125%	FR0013264439	Obbligazioni ordinarie	800.000	12,397
29/07/32		-		·
CVS HEALTH CORP C2,875% 01/06/26	US126650CU24	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,245
CVS HEALTH CORP C3,375% 12/08/24	US126650CF56	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,724
DAIMLER 0,85% 28/02/25	DE000A2DADM7	Obbligazioni ordinarie	590.000	6,876
DAIMLER FIN NA LLC 2,85% 06/01/22	US233851CS11	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,666
DANONE SA C2,947% 02/11/2026	US23636TAE01	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,540
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	499.000	3,312
DANSKE BANK A/S C 6,125% TV PERP. 03/24	XS1586367945	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	0,283
DANSKE BANK C2,75% TV 19/05/26	XS1068866950	Obbligazioni ordinarie	1.296.000	0,434
DELL INT LLC / EMC CORP C4,42% 15/06/21	US25272KAD54	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,471
DELTA AIR LINES INC 2,875% 13/03/20	US247361ZK72	Obbligazioni ordinarie	730.000	2,068
DEMETER INV NV C3,50% 01/10/46	XS1418788755	Obbligazioni ordinarie	540.000	0,841
DEMETER INV NV C4,625% 15/08/22 PERP	XS1640851983	Obbligazioni ordinarie	215.000	16,282
DEUTSCHE BANK 1,25% 08/09/21	DE000DB7XJB9	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,595
DEUTSCHE BANK 1,875% 28/02/20	XS1573156681	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,077
DEUTSCHE BANK 2,375% 11/01/23	DE000DB5DCS4	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,668
DEUTSCHE BANK 2,95% 20/08/19	US25152R2U64	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,453
DEUTSCHE BANK FLOAT% 07/12/20	DE000DL19TX8	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,925
DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	DE000DL19TQ2	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,143
DEVON ENERGY C3,25% 15/02/22	US25179MAP86	Obbligazioni ordinarie	560.000	3,981
DEVON ENERGY C5% 15/06/45	US25179MAU71	Obbligazioni ordinarie	50.000	15,193
DFUN D 2015-1 A1 17/12/62	XS1304470740	Obbligazioni ordinarie	430.000	0,215
DISCOVERY COMM. LLC 4,875% 01/04/43	US25470DAJ81	Obbligazioni ordinarie	140.000	13,874
DISCOVERY COMM. LLC C 2,95% 20/03/23	US25470DAQ25	Obbligazioni ordinarie	260.000	4,678
DISCOVERY COMM. LLC C 3,95% 20/03/28	US25470DAR08	Obbligazioni ordinarie	785.000	8,070
DNB BK ASA C 6,5% TV PERP. 26/03/22	XS1506066676	Obbligazioni ordinarie	590.000	13,145
DRIVER ES 3 A MTGE CTV 21/12/26	ES0305116008	Obbligazioni ordinarie	256.890	0,065
DRIVER UK 3 A MTGE CTV 25/01/22	XS1260117095	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,066
DTE ELECTRIC C3,7% 01/06/46	US23338VAF31	Obbligazioni ordinarie	325.000	17,310
DTE ELECTRIC C3,95% 15/06/42	US250847EK26	Obbligazioni ordinarie	306.000	15,525
DUKE ENERGY CAROLINAS C3,75% 01/06/45	US26442CAP95	Obbligazioni ordinarie	648.000	16,847
DUKE ENERGY CORP C2,65% 01/09/26	US26441CAS44	Obbligazioni ordinarie	565.000	7,464
DUKE ENERGY PROGRESS LLC C 3,6% 15/09/47	US26442UAE47	Obbligazioni ordinarie	400.000	17,693
EASTMAN CHEMICAL 3,8% 15/03/25	US277432AR19	Obbligazioni ordinarie	108.000	6,128
EATON CORP C 2,75% 02/11/22	US278062AC86	Obbligazioni ordinarie	221.000	4,420
E-CARAT 6 A MTGE CTV 18/06/24	XS1308617254	Obbligazioni ordinarie	340.000	0,048
EIKA BOLIGKREDIT AS 0,375% 20/04/23	XS1397054245	Obbligazioni ordinarie	780.000	5,232
EL PASO PIPELINE C4,3% 01/05/24	US28370TAG40	Obbligazioni ordinarie	440.000	5,397
EMAAR SUKUK LTD 3,635% 15/09/26	XS1488480333	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,171
EMBRAER NETHER. FIN. BV 5,05% 15/06/25	US29082HAA05	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,080
ENAGAS FINANCIACIONES 1% 25/03/23	XS1203859415	Obbligazioni ordinarie	700.000	5,059
ENBRIDGE INC C 4,57% 11/03/44	CA29251ZBG15	Obbligazioni ordinarie	310.000	14,663
ENCANA CORP 6,5% 15/08/34	US292505AD65	Obbligazioni ordinarie	100.000	10,377
ENCANA CORP 6,625% 15/08/37	US292505AE49	Obbligazioni ordinarie	100.000	11,447
ENEL FIN INT NV 2,875% 25/05/22	US29278GAB41	Obbligazioni ordinarie	790.000	4,029
ENEL FIN INT NV 3,5% 06/04/2028	US29278GAF54	Obbligazioni ordinarie	990.000	8,298

ENEL FIN INT NV 5,625% 14/08/24	XS0452188054	Obbligazioni ordinarie	270.000	5,600
ENEL FIN INT NV 5,75% 14/09/40	XS0452187320	Obbligazioni ordinarie	192.000	14,122
ENERGY TRANFER PART. 4,05% 15/03/25	US29273RBD08	Obbligazioni ordinarie	331.000	5,995
ENERGY TRANFER PART. C 5,3% 15/04/47	US29273RBL24	Obbligazioni ordinarie	500.000	14,140
ENERGY TRANSFER C4,75% 15/01/26	US29273RBG39	Obbligazioni ordinarie	549.000	6,390
ENEXIS 0,875% 28/04/26	XS1396367911	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,948
ENEXIS C1,50% 20/10/23	XS1307369717	Obbligazioni ordinarie	186.000	5,559
ENGIE 1,375% 19/05/20	FR0011911239	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	2,342
ENGIE 2,375% 19/05/26	FR0011911247	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,564
ENGIE C1% 13/03/26	FR0012602761	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,780
ENI 3,625% 29/01/29	XS1023703090	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,090
ENI SPA 0,625% 19/09/24	XS1493322355	Obbligazioni ordinarie	350.000	6,531
ENTERGY CORP C2,95% 01/09/26	US29364GAJ22	Obbligazioni ordinarie	425.000	7,366
ENTERGY LOUISIANA LLC C 3,12% 01/09/27	US29364WAZ14	Obbligazioni ordinarie	600.000	8,072
ENTERPRISE PROD OP LL 3,75% 15/02/25	US29379VBE20	Obbligazioni ordinarie	462.000	6,049
ENTERPRISE PROD OP LL C3,95% 15/02/27	US29379VBL62	Obbligazioni ordinarie	235.000	7,415
EOG C. 4,15% 15/01/26	US26875PAP62	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,616
EUTELSAT 1,125% 23/06/21	FR0013184702	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,402
EUTELSAT 2,625% 13/01/20	FR0011660596	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	1,951
EVERSOURCE ENERGY C 2,75% 15/03/22	US30040WAC29	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,856
EXPERIAN FIN. PLC C1,375% 25/06/26	XS1621351045	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,909
FEDEX CORP 0,50% 09/04/20	XS1319814064	Obbligazioni ordinarie	230.000	2,254
FEDEX CORP 4,4% 15/01/47	US31428XBN57	Obbligazioni ordinarie	170.000	16,039
FEDEX CORP 4,55% 01/04/46	US31428XBG07	Obbligazioni ordinarie	120.000	15,863
FIRSTENERGY CORP C 2,85% 15/07/22	US337932AG27	Obbligazioni ordinarie	205.000	4,103
FIRSTENERGY CORP C 3,90% 15/07/27	US337932AH00	Obbligazioni ordinarie	1.440.000	7,658
FLORIDA POWER & LIGHT CO C 3,7% 01/12/47	US341081FP71	Obbligazioni ordinarie	600.000	17,872
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,096% 04/05/23	US345397XZ10	Obbligazioni ordinarie	625.000	4,779
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,336% 18/03/21	US345397XW88	Obbligazioni ordinarie	310.000	2,960
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	XS1729872736	Obbligazioni ordinarie	510.000	0,163
G4S INTL FIN PLC 1,50% 02/06/24	XS1619992883	Obbligazioni ordinarie	2.255.000	6,043
GAS NATURAL FENOSA FIN C 0,875% 15/05/25	XS1718393439	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,051
GATX CORP C 3,85% 30/03/27	US361448AZ62	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,528
GE CAPITAL EU. FUN. 0,8% 21/01/22	XS1169353254	Obbligazioni ordinarie	758.000	3,964
GE CAPITAL INT FUN. 4,418% 15/11/35	US36164QNA21	Obbligazioni ordinarie	413.000	12,231
GECC 3,1% 09/01/23	US36962G6S82	Obbligazioni ordinarie	60.000	4,498
GECC 5,875% 14/01/38	US36962G3P70	Obbligazioni ordinarie	129.000	12,284
GECC C3,45% 15/05/24	US36962G7K48	Obbligazioni ordinarie	50.000	5,596
GECINA 1% 30/01/29	FR0013205069	Obbligazioni ordinarie	100.000	10,282
GELF BOND ISSUER I 0,875% C20/10/22	XS1506612693	Obbligazioni ordinarie	344.000	4,680
GENERAL ELECTRIC CO C 1,5% 17/05/29	XS1612543121	Obbligazioni ordinarie	700.000	10,300
GENERAL MOTORS CO 5,2% 01/04/45	US37045VAJ98	Obbligazioni ordinarie	100.000	14,282
GENERAL MOTORS FIN CO 3,50% 07/11/24	US37045XCD66	Obbligazioni ordinarie	450.000	5,910

GENERAL MOTORS FIN CO C 3,2% 06/07/21	US37045XBM74	Obbligazioni ordinarie	720.000	3,204
GENERAL MOTORS FIN CO C3,15% 30/06/22	US37045XBY13	Obbligazioni ordinarie	390.000	4,097
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 07/08/20	US37045VAM28	Obbligazioni ordinarie	1.415.000	0,103
GENERALI 5% 08/06/48	XS1428773763	Obbligazioni ordinarie	125.000	0,565
GENERALI C5,50% TV 27/10/47	XS1311440082	Obbligazioni ordinarie	621.000	0,963
GENERALI C7,75% 12/12/42	XS0863907522	Obbligazioni ordinarie	600.000	12,463
GEORGIA-PACIFIC LLC C 3,6% 01/03/25	US37331NAH44	Obbligazioni ordinarie	334.000	6,123
GILEAD SCIENCES INC C3,65% 01/03/26	US375558BF95	Obbligazioni ordinarie	791.000	6,857
GILEAD SCIENCES INC C4,75% 01/03/43	US375558BD48	Obbligazioni ordinarie	240.000	15,829
GLAXOSMITHKLINE CAP 1,375% 12/09/29	XS1681520356	Obbligazioni ordinarie	187.000	10,716
GLENCORE FIN. EUROPE C1,25% 17/03/21	XS1202846819	Obbligazioni ordinarie	611.000	3,121
GLENCORE FINANCE C1,75% 17/03/25	XS1202849086	Obbligazioni ordinarie	405.000	6,644
GLENCORE FUNDING 4% 16/04/25	US378272AL22	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,116
GLENCORE FUNDING C4,625% 29/04/24	US378272AH10	Obbligazioni ordinarie	250.000	5,348
GOLDMAN SACHS GRP 2,00% 27/07/23	XS1265805090	Obbligazioni ordinarie	590.000	5,250
GOLDMAN SACHS GRP 2,625% 25/04/21	US38141GVU56	Obbligazioni ordinarie	385.000	3,100
GOLDMAN SACHS GRP INC 1,95% 23/07/19	US38141GWP52	Obbligazioni ordinarie	580.000	1,491
GOODMAN US FIN THREE C 3,7% 15/03/28	US38239JAA97	Obbligazioni ordinarie	250.000	8,176
GTL TRADE FIN. INC. C 5,893% 29/04/24	USG24422AA83	Obbligazioni ordinarie	150.000	5,124
HALLIBURTON CO 5% 15/11/2045	US406216BK61	Obbligazioni ordinarie	200.000	15,402
HANNOVER FIN SA C 5,00% 30/06/43	XS0856556807	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,676
HENKEL C 0,875% 13/09/2022	XS1488419935	Obbligazioni ordinarie	238.000	4,563
HESS CORP C5,80% 01/04/2047	US42809HAH03	Obbligazioni ordinarie	100.000	14,221
HOME DEPOT C4,4% 15/03/45	US437076BF88	Obbligazioni ordinarie	9.000	16,001
HOME DEPOT INC C2,80% 14/09/27	US437076BT82	Obbligazioni ordinarie	360.000	8,234
HOME DEPOT INC C3,90% 15/06/47	US437076BS00	Obbligazioni ordinarie	150.000	17,416
HSBC HLDGS 2,256% 13/11/26	XS1716248197	Obbligazioni ordinarie	497.000	7,945
HSBC HLDGS 6% 29/03/40	XS0498768315	Obbligazioni ordinarie	171.000	13,367
HSBC HLDGS PLC 2,625% 16/08/28	XS1473485925	Obbligazioni ordinarie	374.000	9,123
HSBC HLDGS PLC 2,65% 05/01/22	US404280BF56	Obbligazioni ordinarie	880.000	3,666
HSBC USA INC 2,75% 07/08/20	US40428HPV86	Obbligazioni ordinarie	560.000	2,438
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,45% 15/06/21	US44891CAH60	Obbligazioni ordinarie	50.000	3,227
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,75% 27/09/26	US44891CAK99	Obbligazioni ordinarie	190.000	7,431
IBERDROLA INTL BV 1,125% 27/01/23	XS1171541813	Obbligazioni ordinarie	900.000	4,886
IMPERIAL BRANDS FIN 2,25% 26/02/21	XS1040508167	Obbligazioni ordinarie	281.000	3,021
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Obbligazioni ordinarie	709.000	0,884
ING BANK NV C3,625% TV 25/02/26	XS1037382535	Obbligazioni ordinarie	497.000	7,275
ING GROEP NV 3,15% 29/03/22	US456837AG88	Obbligazioni ordinarie	345.000	3,855
ING GROEP NV C 1,625% 26/09/29	XS1689540935	Obbligazioni ordinarie	200.000	10,570
ING VERZEKERINGEN C4,625% 08/04/44	XS1054522922	Obbligazioni ordinarie	420.000	0,429
INTEL CORP C4,10% 11/05/47	US458140AY68	Obbligazioni ordinarie	340.000	17,203
INTESA SANPAOLO 1,125% 14/01/20	XS1168003900	Obbligazioni ordinarie	1.516.000	2,003
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	1.374.000	5,721
INTESA SPAOLO 2% 18/06/21	XS1077772538	Obbligazioni ordinarie	575.000	3,340

INVERSIONES CMPC SA 4,375%				
04/04/27	USP58072AL66	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,346
JOHN DEERE CAP 2,375% 14/07/20	US24422ESY67	Obbligazioni ordinarie	825.000	2,390
JOHN DEERE CAP CORP 2,8% 08/09/27	US24422ETW92	Obbligazioni ordinarie	530.000	8,212
JOHN DEERE CASH MNGT 0,5% 15/09/23	XS1683495136	Obbligazioni ordinarie	211.000	5,603
JOHNSON &JOHNSON 3,625% 03/03/37	US478160CF96	Obbligazioni ordinarie	175.000	13,532
JOHNSON &JOHNSON C 2,90% 15/01/28	US478160CK81	Obbligazioni ordinarie	850.000	8,541
JOHNSON &JOHNSON C1,15% 20/11/28	XS1412266816	Obbligazioni ordinarie	300.000	10,190
JP MORGAN CHASE & CO C 1,638% 18/05/28	XS1615079974	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,394
JP MORGAN CHASE & CO C 3,882% 24/07/38	US46647PAJ57	Obbligazioni ordinarie	2.180.000	0,088
JP MORGAN CHASE & CO C TV % 09/03/21	US46647PAC05	Obbligazioni ordinarie	2.600.000	0,181
JP MORGAN CHASE 1,5% 26/10/22	XS1310493744	Obbligazioni ordinarie	310.000	4,657
KIMI 4 CLASS A MTGE CTV 25/11/24	XS1309542436	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,067
KINDER MORGAN C4,3%01/06/25	US49456BAF85	Obbligazioni ordinarie	105.000	6,198
KINDER MORGAN INC C 5,05% 15/02/46	US49456BAJ08	Obbligazioni ordinarie	400.000	14,528
KINDER MORGAN INC C5,55% 01/06/45	US49456BAH42	Obbligazioni ordinarie	240.000	14,170
KLA-TENCOR CORP C 4,65% 01/11/24	US482480AE03	Obbligazioni ordinarie	92.000	5,743
KRAFT HEINZ CO C3,00% 01/06/26	US50077LAD82	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,204
L.V.M.H. MOET HENN. LV C0,375% 26/05/22	FR0013257615	Obbligazioni ordinarie	295.000	4,350
LEGAL & GENERAL C5,375% TV 27/10/45	XS1310962839	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,449
LIMA METRO LINE 2 FIN.5,875% 05/07/34	USG54897AA45	Obbligazioni ordinarie	200.000	10,245
LLOYDS BANKING GROUP PLC 2,907% 07/11/23	US539439AP41	Obbligazioni ordinarie	1.575.000	0,323
LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,574% 07/11/28	US539439AQ24	Obbligazioni ordinarie	950.000	0,324
LOCKHEED MARTIN C. 3,55% 15/01/26	US539830BH11	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,769
LOGISTICS UK MTGE CTV 20/08/25	XS1255426543	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,136
LUKOIL INTL FINANCE BV 4,75% 02/11/26	XS1514045886	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,021
MAF GLOBAL SECURITIES 4,75% 07/05/24	XS1064799841	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,336
MARATHON OIL CORP C 2,8% 01/11/22	US565849AK29	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,689
MARATHON OIL CORP C3,85% 01/06/25	US565849AL02	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,287
MARSH & MCLENNAN C 4,35% 30/01/47	US571748BC51	Obbligazioni ordinarie	95.000	16,476
MARSH & MCLENNAN C3,3% 14/03/23	US571748BA95	Obbligazioni ordinarie	210.000	4,641
MCDONALDS 1,125% 26/05/22	XS1237271009	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,273
MCDONALD'S CORP C 4,7% 09/12/35	US58013MEZ32	Obbligazioni ordinarie	400.000	12,194
MEDTRONIC 4,625% 15/03/45	US585055BU98	Obbligazioni ordinarie	287.000	15,816
MEDTRONIC 4,023 % 13/03/43 MEDTRONIC C3,50% 15/03/25	US585055BS43	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,429
	US58933YAT29	Obbligazioni ordinarie	220.000	16,712
MERCK & CO C 1 875% 15/10/26		Obbligazioni ordinarie	210.000	
MERCK & CO C1,875% 15/10/26	XS1028941117			8,114
MERCK & CO C2,4% 15/09/22	US589331AT41	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,336
MERCK & CO C2,75% 10/02/25 MERLIN PROPERT SOCIMI C 1,875%	US58933YAR62	Obbligazioni ordinario	429.000	6,260
02/11/26 METROPOLITAN LIFE 3,45% 18/12/26	XS1512827095 US59217GBY44	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	570.000	7,560
				-
MICROSOFT 2,40% 08/08/26	US594918BR43	Obbligazioni ordinario	600.000	7,506
MICROSOFT 3,70% 08/08/46	US594918BT09	Obbligazioni ordinarie	600.000	17,217
MICROSOFT C2,125% 06/12/21	XS1001749107	Obbligazioni ordinarie	1.381.000	3,802
MICROSOFT C2,7% 12/02/25	US594918BB90	Obbligazioni ordinarie	660.000	6,279

MICROSOFT CORP C 2,875% 06/02/24	US594918BX11	Obbligazioni ordinarie	475.000	5,432
MICROSOFT CORP C 4,10% 06/02/37	US594918BZ68	Obbligazioni ordinarie	330.000	13,117
MIDAMERICAN ENERGY C 3,95%				
01/08/47	US595620AR65	Obbligazioni ordinarie	310.000	17,188
MORGAN STANLEY 1,75% 30/201/25	XS1180256528	Obbligazioni ordinarie	733.000	6,562
MORGAN STANLEY 2,75% 19/05/22	US61744YAH18	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,028
MORGAN STANLEY 4,3% 27/01/45	US61747YDY86	Obbligazioni ordinarie	178.000	15,769
MORGAN STANLEY 4,35% 08/09/26	US6174467Y92	Obbligazioni ordinarie	518.000	7,009
MORGAN STANLEY 4,375% 22/01/47	US61746BEG77	Obbligazioni ordinarie	150.000	16,343
MORGAN STANLEY C 3,591% 22/07/28	US61744YAK47	Obbligazioni ordinarie	420.000	0,061
MORGAN STANLEY C 3,971% 22/07/38	US61744YAL20	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,084
MORGAN STANLEY C TV 14/02/20	US61746BEH50	Obbligazioni ordinarie	1.630.000	0,121
MOTABILITY OP 1,625% 09/06/23	XS1244539760	Obbligazioni ordinarie	330.000	5,186
MOTABILITY OPERATIONS GR 5,375% 28/06/22	XS0479905993	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,041
MOTOR 2016-1 PLC A TV 25/11/25	XS1531664636	Obbligazioni ordinarie	690.000	7,425
NATIONAL GRID NA INC 1% 12/07/24	XS1645494375	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,272
NATIONWIDE BLD SOCIETY C 2%	XS1651453729	Obbligazioni ordinarie	238.000	0,561
25/07/29 NESTLE FIN. INTL. LTD C 0,375%				·
18/01/24	XS1707074941	Obbligazioni ordinarie	125.000	5,942
NESTLE HOLDINGS INC 1% 11/06/21	XS1730883961	Obbligazioni ordinarie	1.040.000	3,349
NEWELL RUBBERMAID 4,2% 01/04/26	US651229AW64	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,277
NEWMONT MINING CORP C4,875% 15/03/42	US651639AP18	Obbligazioni ordinarie	300.000	14,181
NEXT PLC C3,625% 18/05/28	XS1410414954	Obbligazioni ordinarie	500.000	8,423
NEXT PLC C4,375% 02/10/2026	XS0975833319	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,259
NISOURCE FINANCE CORP C 3,49% 15/05/27	US65473QBE26	Obbligazioni ordinarie	325.000	7,796
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	295.000	4,881
NN GROUP NV C 1,625% 01/06/27	XS1623355457	Obbligazioni ordinarie	524.000	8,623
NORDEA BANK 1% 22/02/23	XS1368470156	Obbligazioni ordinarie	813.000	4,981
NORDEA BANK 1,125% 12/02/25	XS1189263400	Obbligazioni ordinarie	758.000	6,776
NORDEA BANK 2% 17/02/21	XS1032997568	Obbligazioni ordinarie	856.000	3,019
NORDEA BANK 4,5% 26/03/20	XS0497179035	Obbligazioni ordinarie	1.296.000	2,111
NORDEA BANK AB 2,375% 02/06/22	XS1241052346	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,149
NORDEA BANK AB C 3,5% TV PERPETUAL	XS1725580465	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,165
NORFOLK SOUTH. CORP C 2,90% 15/06/26	US655844BS65	Obbligazioni ordinarie	540.000	7,309
NORTEGAS ENERGIA DIS C0,918%	XS1691349796	Obbligazioni ordinarie	301.000	4,616
28/09/22 NORTEGAS ENERGIA DIS C2,065%	XS1691349952	Obbligazioni ordinarie	327.000	8,723
28/09/27 NORTHROP GRUMMAN C 2,93%	US666807BM30	Obbligazioni ordinarie	380.000	6,237
15/01/25	JGGGGGG7 BIVISO		300.000	0,201
NORTHROP GRUMMAN C 3,25% 15/01/28	US666807BN13	Obbligazioni ordinarie	450.000	8,400
NORTHROP GRUMMAN C 4,03% 15/10/47	US666807BP60	Obbligazioni ordinarie	95.000	17,066
NOVARTIS CAPITAL CORP C 2,4% 17/05/22	US66989HAM07	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,067
NVIDIA CORP C3,20% 16/09/26	US67066GAE44	Obbligazioni ordinarie	30.000	7,362
ONCOR ELECTRIC DELIV C 3,8% 30/09/47	US68233JBC71	Obbligazioni ordinarie	300.000	17,520
ONCOR ELECTRIC DELIV C5,3% 01/06/42	US68233JAS33	Obbligazioni ordinarie	147.000	14,537
OOREDOO INTL FIN 3,75% 22/06/26	XS1435374126	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,054
ORACLE 2,25% 08/10/19	US68389XAX30	Obbligazioni ordinarie	44.000	1,696
			•	

ORACLE C4,125% 15/05/45	US68389XBF15	Obbligazioni ordinarie	370.000	16,374
ORACLE CORP C 1,9% 15/09/21	US68389XBK00	Obbligazioni ordinarie	1.150.000	3,492
ORACLE CORP C 3,25% 15/11/27	US68389XBN49	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	8,254
ORSTED A/S C 1,50% 26/11/2029	XS1721760541	Obbligazioni ordinarie	710.000	10,807
PENSKE TRUCK LEAS.PTL C 2,70% 14/03/23	US709599AY03	Obbligazioni ordinarie	640.000	4,694
PENSKE TRUCK LEAS.PTL C 4,2% 01/04/27	USU71000AR11	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	7,445
PENSKE TRUCK LEAS.PTL C3,375% 01/02/22	US709599AS35	Obbligazioni ordinarie	330.000	3,692
PEPSICO INC C 1,7% 06/10/21	US713448DL91	Obbligazioni ordinarie	465.000	3,558
PEPSICO INC C 2,00% 15/04/2021	US713448DX30	Obbligazioni ordinarie	1.650.000	3,113
PEPSICO INC C 2,375% 06/10/2026	US713448DN57	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,659
PFIZER 3,00% 15/12/26	US717081EA70	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,688
PHILIP MORRIS INT 3,25% 10/11/24	US718172BM02	Obbligazioni ordinarie	477.000	6,003
POHJOLA BANK 0,75% 03/03/22	XS1196759010	Obbligazioni ordinarie	1.540.000	4,087
PPL CAP FUNDING INC C 4,00% 15/09/47	US69352PAM59	Obbligazioni ordinarie	120.000	16,935
PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,5% 25/10/24	XS1708192684	Obbligazioni ordinarie	137.000	6,671
PROCTER & GAMBLE CO/THE 1,25% 25/10/29	XS1708193815	Obbligazioni ordinarie	213.000	10,912
PROLOGIS LP 2,25% 30/06/29	XS1577961862	Obbligazioni ordinarie	237.000	9,892
RABOBANK 2,375% 22/05/23	XS1069886841	Obbligazioni ordinarie	390.000	8,864
REALTY INCOME CORP C 3% 15/01/2027	US756109AS39	Obbligazioni ordinarie	320.000	7,567
RELIANCE INDUSTRIES 4,125% 28/01/25	USY72596BU56	Obbligazioni ordinarie	250.000	5,913
RELX FINANCE BV C 1% 22/03/24	XS1576838376	Obbligazioni ordinarie	696.000	5,978
RENAULT SA 1% 08/03/23	FR0013240835	Obbligazioni ordinarie	178.000	5,005
RENAULT SA 3,125% 05/03/21	FR0011769090	Obbligazioni ordinarie	329.000	2,998
RESA SA BELGIUM 1,00% 22/07/2026	BE0002256254	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,110
REYNOLDS AMERICAN 7,00% 04/08/41	US761713BW55	Obbligazioni ordinarie	257.000	12,608
REYNOLDS AMERICAN C5,85% 15/08/45	US761713BB19	Obbligazioni ordinarie	100.000	14,499
RIO TINTO FIN USA LTD 2,875% 21/08/22	US76720AAF30	Obbligazioni ordinarie	9.000	4,218
RIO TINTO FIN USA LTD 7,125% 15/07/28	US767201AD89	Obbligazioni ordinarie	117.000	7,540
ROCHE FINANCE EU BV C,875% 25/02/25	XS1195056079	Obbligazioni ordinarie	630.000	6,882
ROCKWELL COLLINS INC C2,80% 15/03/22	US774341AH41	Obbligazioni ordinarie	980.000	3,852
ROCKWELL COLLINS INC C3,20% 15/03/24	US774341AJ07	Obbligazioni ordinarie	725.000	5,455
ROGERS COMMUNICATIONS IN C 4% 13/03/24	CA775109BA89	Obbligazioni ordinarie	520.000	5,347
RTE RESEAU DE TRANSPORT C1,875% 23/10/37	FR0013290749	Obbligazioni ordinarie	300.000	16,385
RYDER SYSTEM INC 2,8% 01/03/22	US78355HKD07	Obbligazioni ordinarie	460.000	3,809
SABINE PASS LIQ C 5,6255% 15/04/23	US785592AD88	Obbligazioni ordinarie	335.000	4,466
SABINE PASS LIQ C 5,75% 15/05/24	US785592AJ58	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,243
SANOFI C1,75% 10/09/26	FR0012146801	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,061
SANTANDER HLDGS USA C 3,40% 18/01/23	US80282KAQ94	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,533
SANTANDER ISSUANCES 3,25% 04/04/26	XS1384064587	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	7,130
SANTANDER UK HLDGS C 3,823% 03/11/28	US80281LAG05	Obbligazioni ordinarie	360.000	0,323
SANTANDER UK PLC 5,00% 07/11/23	US80283LAA17	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,956

	US803865AA25	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,227
SASOL FINANCING INT 4,5% 14/11/22 SEMPRA ENERGY FLOAT 15/03/2021	US816851BB47	Obbligazioni ordinarie	1.920.000	0,197
SHELL INT FINANCE 2,125% 11/05/20	US822582BG61	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	2,254
SHELL INT FINANCE 2,50% 12/09/26	US822582BX94	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,569
SHIRE ACQ INV IRELAND DA 3,2% 19/09/16	US82481LAD10	Obbligazioni ordinarie	320.000	7,330
SIEMENS FIN NV 2,2% 16/03/20	US82620KAP84	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	2,103
SIEMENS FIN NV 3,125% 16/03/24	US82620KAS24	Obbligazioni ordinarie	800.000	5,483
SNAM C 1,375% 25/10/27	XS1700721464	Obbligazioni ordinarie	610.000	9,107
SOCIETE GENERALE 1,375% 13/01/28	XS1718316281	Obbligazioni ordinarie	300.000	9,316
SOCIETE GENERALE TV% 22/05/24	XS1616341829	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,167
SOLVAY C2,75% R/L 02/12/27	BE6282460615	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,005
SOUTHERN COMPANY C 4,4% 01/07/46	US842587CX39	Obbligazioni ordinarie	200.000	15,921
SOUTHERN COMPANY C2,35% 01/07/21	US842587CS44	Obbligazioni ordinarie	1.305.000	3,249
SOUTHERN COPPER 5,25% 08/11/42	US84265VAG05	Obbligazioni ordinarie	300.000	14,034
SOUTHERN POWER CO 1% 20/06/22	XS1434560642	Obbligazioni ordinarie	521.000	4,345
SPECTRA ENERGY C3,375% 15/10/2026	US84756NAH26	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,352
SSE PLC C 0,875% 06/09/25	XS1676952481	Obbligazioni ordinarie	576.000	7,369
SSE PLC C 3,625% 16/09/77	XS1572349865	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,713
STATE STREET CORP 2,65% 19/05/26	US857477AW33	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,307
STATNETT SF C 1,25% 26/04/30	XS1706200463	Obbligazioni ordinarie	373.000	11,231
SUAM FINANCE BV 4,875% 17/04/24	USN8370TAA45	Obbligazioni ordinarie	110.000	5,277
SUNCOR ENERGY INC C 4% 15/11/47	US867224AB33	Obbligazioni ordinarie	145.000	17,074
SUNOCO LOGISTIC PAR. C 5,4% 01/10/47	US86765BAV18	Obbligazioni ordinarie	200.000	14,181
SUNOCO LOGISTIC PAR. C5,35% 15/05/45	US86765BAQ23	Obbligazioni ordinarie	6.000	13,752
SVENSKA HANDELSB. C5,25% TV PERP.	XS1194054166	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,166
SVENSKA HBANKEN AB 1,95% 08/09/20	US86960BAR33	Obbligazioni ordinarie	1.150.000	2,554
SWEDBANK 2,65% 10/03/21	US87020PAG28	Obbligazioni ordinarie	655.000	2,979
SWEDBANK AB C 1% 22/11/27	XS1617859464	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,879
TALENT YIELD INV 4,5% 25/04/22	US874246AB74	Obbligazioni ordinarie	260.000	3,823
TARGET CORP 2,50% 15/04/2026	US87612EBE59	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,253
TARGET CORP C 3,90% 15/11/2047	US87612EBG08	Obbligazioni ordinarie		
		Obbligazioni ordinane	200.000	
TAURUS CMBS S 2016-DE2 MTGE 03/01/27	XS1403439786	Obbligazioni ordinarie	200.000 111.000	17,278 0,039
	XS1403439786 US878091BF35			17,278
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27%		Obbligazioni ordinarie	111.000	17,278 0,039
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47	US878091BF35	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000	17,278 0,039 16,626
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	US878091BF35 XS1505554698	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000	17,278 0,039 16,626 2,780
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28 TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002 11,945
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081 XS1505554771	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000 300.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28 TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31 TELEFONICA EM 4,103% 08/03/27	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081 XS1505554771 US87938WAT09	Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000 300.000 180.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002 11,945 7,395
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28 TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31 TELEFONICA EM 4,103% 08/03/27 TELEFONICA EM 5,213% 08/03/47	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081 XS1505554771 US87938WAT09 US87938WAU71	Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000 300.000 180.000 200.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002 11,945 7,395 15,180
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28 TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31 TELEFONICA EM 4,103% 08/03/27 TELEFONICA EM 5,213% 08/03/47 TELEFONICA EM 5,375% 02/02/26	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081 XS1505554771 US87938WAT09 US87938WAU71 XS0241945582	Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000 300.000 180.000 200.000 100.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002 11,945 7,395 15,180 6,482
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28 TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31 TELEFONICA EM 4,103% 08/03/27 TELEFONICA EM 5,213% 08/03/47 TELEFONICA EM 5,375% 02/02/26 TELSTRA 3,50% 21/09/22	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081 XS1505554771 US87938WAT09 US87938WAU71 XS0241945582 XS0760187400	Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000 300.000 180.000 200.000 100.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002 11,945 7,395 15,180 6,482 4,401
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28 TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31 TELEFONICA EM 4,103% 08/03/27 TELEFONICA EM 5,213% 08/03/47 TELEFONICA EM 5,375% 02/02/26 TELSTRA 3,625% 15/03/21 TELSTRA 3,75% 16/05/22	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081 XS1505554771 US87938WAT09 US87938WAU71 XS0241945582 XS0760187400 XS0552375577 XS0706229555	Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000 300.000 180.000 200.000 100.000 200.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002 11,945 7,395 15,180 6,482 4,401 3,010 4,040
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28 TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31 TELEFONICA EM 4,103% 08/03/27 TELEFONICA EM 5,213% 08/03/47 TELEFONICA EM 5,375% 02/02/26 TELSTRA 3,50% 21/09/22 TELSTRA 3,625% 15/03/21	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081 XS1505554771 US87938WAT09 US87938WAU71 XS0241945582 XS0760187400 XS0552375577	Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000 300.000 180.000 200.000 100.000 200.000 611.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002 11,945 7,395 15,180 6,482 4,401 3,010
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28 TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31 TELEFONICA EM 4,103% 08/03/27 TELEFONICA EM 5,213% 08/03/47 TELEFONICA EM 5,375% 02/02/26 TELSTRA 3,50% 21/09/22 TELSTRA 3,625% 15/03/21 TELSTRA 3,75% 16/05/22 TELUS CORP C 4,4% 29/01/46 TENCENT HOLDINGS LTD 3,8%	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081 XS1505554771 US87938WAT09 US87938WAU71 XS0241945582 XS0760187400 XS0552375577 XS0706229555 CA87971MBB87	Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000 300.000 180.000 200.000 100.000 200.000 611.000 120.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002 11,945 7,395 15,180 6,482 4,401 3,010 4,040 15,329
03/01/27 TEACHERS INSUR&ANNUITY C 4,27% 15/05/47 TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20 TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22 TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28 TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31 TELEFONICA EM 4,103% 08/03/27 TELEFONICA EM 5,213% 08/03/47 TELEFONICA EM 5,375% 02/02/26 TELSTRA 3,50% 21/09/22 TELSTRA 3,625% 15/03/21 TELSTRA 3,75% 16/05/22	US878091BF35 XS1505554698 XS1394777665 XS1681521081 XS1505554771 US87938WAT09 US87938WAU71 XS0241945582 XS0760187400 XS0552375577 XS0706229555 CA87971MBB87 US88032XAD66	Obbligazioni ordinarie	111.000 450.000 900.000 700.000 1.000.000 300.000 180.000 100.000 100.000 200.000 611.000 120.000 250.000	17,278 0,039 16,626 2,780 4,192 9,002 11,945 7,395 15,180 6,482 4,401 3,010 4,040 15,329 6,034

THERMO FISHER SCIENTIFIC C1,95% 24/07/29	XS1651071950	Obbligazioni ordinarie	100.000	10,192
THERMO FISHER SCIENTIFIC C2,15% 21/07/22	XS1250034276	Obbligazioni ordinarie	180.000	4,329
THERMO FISHER SCIENTIFIC C2,875%24/07/37	XS1651072099	Obbligazioni ordinarie	100.000	14,695
TIME WARNER CABLE 4,65% 01/06/44	US887317AU93	Obbligazioni ordinarie	89.000	14,753
TIME WARNER CABLE 4,85% 15/07/45	US887317AX33	Obbligazioni ordinarie	311.000	14,746
TIME WARNER CABLE C4,5% 15/09/42	US88732JBD90	Obbligazioni ordinarie	46.000	13,896
TOTAL CAPITAL INT 2,25% 17/12/20	XS1138641508	Obbligazioni ordinarie	1.052.000	2,868
TOTAL SA C 2,625% TV PERPETUAL	XS1195202822	Obbligazioni ordinarie	810.000	0,204
TOTAL SA C 2,708% TV PERPETUAL	XS1501167164	Obbligazioni ordinarie	114.000	0,397
TOYOTA MOTOR CREDIT 2,15%	70100110710 1	Obbligazioni oraliane		0,007
12/03/20	US89236TCF03	Obbligazioni ordinarie	1.088.000	2,093
TOYOTA MOTOR CREDIT 3,2% 11/01/27	US89236TDR32	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,569
TRANSCANADA PIPELINES C 4,35% 06/06/46	CA89353ZBZ05	Obbligazioni ordinarie	190.000	16,317
TRANSCANADA PIPLINES C5% 16/10/43	US89352HAL33	Obbligazioni ordinarie	294.000	14,978
TRAVELERS COS INC 3,75% 15/05/46	US89417EAL39	Obbligazioni ordinarie	120.000	17,069
TRAVELERS COS INC C 4% 30/05/47	US89417EAM12	Obbligazioni ordinarie	270.000	17,205
TURBO FINANCE 6 A MTGE CTV				
20/05/20 TURBO FINANCE 7 A1 MTGE CTV	XS1339535319	Obbligazioni ordinarie	580.000	0,058
20/06/23	XS1496111342	Obbligazioni ordinarie	1.347.000	0,058
TURBO FINANCE 7 B MTGE CTV 20/06/23	XS1496112662	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,070
UBS AG C5,125% 15/05/24	CH0244100266	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	5,236
UBS AG LONDON C 0,125 05/11/21	XS1673620016	Obbligazioni ordinarie	843.000	3,830
UBS AG LONDON TV 05/09/19	XS1673620107	Obbligazioni ordinarie	2.100.000	0,179
UBS GR. FDG JERSEY 1,75% 16/11/22	CH0302790123	Obbligazioni ordinarie	402.000	4,689
UBS GR. FDG JERSEY 2,95% 24/09/20	US90351DAA54	Obbligazioni ordinarie	338.000	2,558
UBS GROUP FDG SWITZ C 2,859% TV 15/08/23	US90352JAE38	Obbligazioni ordinarie	1.215.000	0,107
UBS GROUP FDG SWITZ C 4,253% 23/03/28	US90352JAC71	Obbligazioni ordinarie	810.000	8,061
UBS LONDON 1,25% 03/09/21	XS1105680703	Obbligazioni ordinarie	880.000	3,594
UNICREDIT 2,125% 24/10/26	XS1508450688	Obbligazioni ordinarie	2.900.000	8,009
UNILEVER CAPITAL CORP C 2,2% 05/05/22	US904764AW76	Obbligazioni ordinarie	1.800.000	4,048
UNILEVER NV 0,875% 31/07/25	XS1654192191	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,289
UNION PACIFIC C. 4,05% 15/11/45	US907818EF15	Obbligazioni ordinarie	100.000	16,673
	US911312BK14			
UNITED PARCEL SERV C 2,5% 01/04/23		Obbligazioni ordinarie	750.000	4,786
UNITED PARCEL SERV C 2,8% 15/11/24	US911312BL96	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,101
UNITEDHEALTH GRP 2,875% 15/03/23	US91324PCC41	Obbligazioni ordinarie	205.000	4,701
UNITEDHEALTH GRP INC C 3,75% 15/10/47	US91324PDF62	Obbligazioni ordinarie	220.000	17,478
US BANCORP C5,3% TV PERP 15/04/27	US902973AZ90	Obbligazioni ordinarie	325.000	7,149
VALE OVERSEAS LTD 6,25% 10/08/26	US91911TAP84	Obbligazioni ordinarie	355.000	6,521
VALE SA 5,625% 11/09/42	US91912EAA38	Obbligazioni ordinarie	100.000	13,240
VCL 22 A MTGE CTV 21/08/21	XS1306609675	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,058
VCL 23 A MTGE CTV 21/01/22	XS1387217794	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,059
VERIZON COMM INC 2,45% 01/11/22	US92343VBJ26	Obbligazioni ordinarie	1.678.000	4,442
VERIZON COMM INC 4,272% 15/01/36	US92343VCV45	Obbligazioni ordinarie	263.000	11,953
VERIZON COMM INC 4,5% 10/08/33	US92343VEA89	Obbligazioni ordinarie	400.000	10,839
		Obbligazioni ordinarie		
VERIZON COMM INC TV 22/05/20	US92343VDZ40	Obbligazioni diulitane	2.000.000	0,143

VERIZON COMMUNICATIONS 2,875% 15/01/38	XS1708335978	Obbligazioni ordinarie	309.000	14,640
VIRGINIA ELEC&POWER CO C 3,5% 15/03/27	US927804FX73	Obbligazioni ordinarie	530.000	7,651
VIRGINIA ELEC&POWER CO C 4% 15/11/46	US927804FW90	Obbligazioni ordinarie	600.000	17,052
VIRGINIA ELEC&POWER CO C3,15% 15/01/26	US927804FU35	Obbligazioni ordinarie	204.000	6,857
VOLKSWAGEN FIN.SERV NV 2,25% 12/04/25	XS1596735701	Obbligazioni ordinarie	416.000	6,559
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 0,50% 30/03/21	XS1586555606	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	3,207
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	5,548
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,875% 30/03/27	XS1586555945	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,350
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV TV% C14/06/27 PERP	XS1629774230	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,485
VW INT FINANCE PERP 3,50% CTV	XS1206541366	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,216
WALGREENS BOOTS ALL.INC 4,8%18/11/44	US931427AC23	Obbligazioni ordinarie	400.000	15,041
WAL-MART STORES C3,3% 22/04/24	US931142DP52	Obbligazioni ordinarie	31.000	5,578
WAL-MART STORES C4,30% 22/04/44	US931142DQ36	Obbligazioni ordinarie	452.000	16,115
WAL-MART STORES INC C 2,35% 15/12/22	US931142DU48	Obbligazioni ordinarie	950.000	4,591
WAL-MART STORES INC C 2,65% 15/12/24	US931142DV21	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,227
WARW 2A MTGE CTV 21/09/49	XS1255425495	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,228
WASTE MANAGEMENT INC C 3,15% 15/11/27	US94106LBE83	Obbligazioni ordinarie	575.000	8,265
WELLS FARGO 2% 27/04/26	XS1310934382	Obbligazioni ordinarie	1.050.000	7,593
WELLS FARGO 2% 28/07/25	XS1457522727	Obbligazioni ordinarie	478.000	6,911
WELLS FARGO 3,00% 22/04/26	US949746RW34	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,127
WELLS FARGO 3,00% 23/10/26	US949746SH57	Obbligazioni ordinarie	345.000	7,490
WELLS FARGO 3,90% 01/05/45	US94974BGK08	Obbligazioni ordinarie	400.000	16,520
WELLS FARGO 4,4% 14/06/46	US94974BGT17	Obbligazioni ordinarie	280.000	16,100
WELLS FARGO 4,75% 07/12/46	US94974BGU89	Obbligazioni ordinarie	310.000	15,989
WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Obbligazioni ordinarie	450.000	4,535
WESTERN POWER DIST 2,375% 16/05/29	XS1718489898	Obbligazioni ordinarie	203.000	9,697
WESTERN POWER DIST W 3,875% 17/10/24	XS0979476602	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,990
WESTROCK CO C 3% 15/09/2024	US96145DAA37	Obbligazioni ordinarie	210.000	5,882
WILLIAMS PARTNERS LP C 3,90% 15/01/25	US96950FAQ72	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,912
WILLIAMS PARTNERS LP C 5,10% 15/09/45	US96949LAC90	Obbligazioni ordinarie	20.000	14,797
WILLIS NORTH AM. INC C3,60% 15/05/24	US970648AF88	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,542
WPP FINANCE 2013 2,875% 14/09/2046	XS1489364395	Obbligazioni ordinarie	400.000	18,383
WPP FINANCE 4,75% 21/11/21	US92936MAB37	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,431
XEROX CORP C 3,625% 15/03/23	US984121CQ49	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,537

5,659

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

5,662

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

Ai sensi dell'art. 7, comma 4 D.M. n. 166/2014, in data 20 aprile 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" con l'obiettivo di adottare un'efficace politica di gestione dei conflitti di interessi, previa individuazione di ogni misura ragionevole ad identificare e gestire i conflitti medesimi, in modo da evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti o dei beneficiari. Tale Documento è stato da ultimo aggiornato in data 24 maggio 2017 al fine di formalizzare talune ulteriori soluzioni organizzative/procedurali individuate ed adottate durante il primo anno di vigenza del Documento medesimo. In occasione di tale aggiornamento, non si è ravvisata la necessità di integrare/modificare la mappatura delle circostanze idonee a far sorgere un conflitto di interesse e le conseguenti misure da adottare per gestirle. In ogni caso, il Fondo effettua un'attività di costante monitoraggio delle situazioni, anche solo potenzialmente pregiudizievoli per gli aderenti o i beneficiari, che dovessero emergere di volta in volta, tenuto conto dell'evoluzione della propria struttura organizzativa e/o della sua attività istituzionale.

Nel corso dell'esercizio 2017, non sono state poste in essere, nell'ambito della scelta dei fornitori/controparti contrattuali, operazioni in conflitto di interesse – anche solo potenziale – tali da richiedere il coinvolgimento del Comitato Conflitti ai fini del rilascio del parere di competenza ai sensi delle previsioni del Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse.

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2017 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controvalore delle operazioni in argomento. Il Fondo Pensione ha altresì acquisito – anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo; posizione che, nel corso dell'esercizio 2017, è stata sempre ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005.

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2017 sono state effettuate da parte dei gestori del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio cambio del portafoglio.

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

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
BlackRock	Valuta USD	19.160.000	16.040.508
BlackRock	Valuta JPY	1.953.480.000	14.626.698
BlackRock	Valuta GBP	8.610.000	9.691.908
BlackRock	Valuta CHF	1.700.000	1.455.344
BlackRock	Valuta CAD	11.480.000	7.579.214
BlackRock	Valuta AUD	2.020.000	1.302.719
BlackRock	Valuta DKK	2.600.000	349.333
BlackRock	Valuta SEK	2.717.472	275.055
BlackRock	Valuta MYR	1.080.000	222.405
BlackRock	Valuta SGD	600.000	375.369
BlackRock	Valuta NZD	520.000	305.015
BlackRock	Valuta PLN	1.520.000	362.155
BlackRock	Valuta MXN	9.320.000	407.759
BlackRock	Valuta KRW	1.265.342.200	975.840
BlackRock	Valuta ZAR	8.480.000	545.898
Totale			54.515.220

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Eurizon	Valuta USD	-419.956.500	-351.721.063
BlackRock	Valuta USD	-65.991.532	-55.503.049
BlackRock	Valuta JPY	-1.730.917.602	-12.945.416

-760.000 -181.673 -4.660.000 -198.338 -4.240.000 -287.647
-760.000 -181.673
-260.000 -154.209
-300.000 -187.816
-1.358.736 -138.042
-1.300.000 -174.608
-1.010.000 -658.839
-6.690.000 -4.431.377
-1.230.000 -1.050.973
-17.220.000 -19.423.894

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

	2017		20 ⁻	16
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
Strumenti finanziari	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	406.214.349	384.936.834	351.451.060	364.808.925
Titoli di debito quotati	291.620.405	274.954.302	191.727.460	155.210.126
Titoli di debito non quotati	1.192.633	2.207.975	5.995.606	1.248.530
Titoli di capitale quotati	300.302.347	275.100.449	350.707.774	297.088.287
Titoli di capitale non quotati	264.883	264.883	82.748	0
Quote/azioni di OICR	106.425.472	58.863.542	168.528.916	184.315.606
Strumenti derivati quotati	1.711.490.765	1.731.346.036	901.119.577	939.091.789
Totale	2.817.510.854	2.727.674.021	1.969.613.141	1.941.763.263

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione 2017	Totale	% su volumi negoziati
	130.698	0,002%

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
EURO da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	487.545.243
USD Liquidità da ricevere	17.882.932
JPY Liquidità da ricevere	14.626.698
GBP Liquidità da ricevere	9.691.908
CAD Liquidità da ricevere	7.579.214
Rateo plusvalenza copertura rischi	3.082.354
CHF Liquidità da ricevere	1.455.344
AUD Liquidità da ricevere	1.302.719
KRW Liquidità da ricevere	975.840
ZAR Liquidità da ricevere	545.898
MXN Liquidità da ricevere	407.759
SGD Liquidità da ricevere	375.369
PLN Liquidità da ricevere	362.155
DKK Liquidità da ricevere	349.333
NZD Liquidità da ricevere	305.015
SEK Liquidità da ricevere	275.055
Credito cedola da regolare	229.936
MYR Liquidità da ricevere	222.405
Credito dividendi in USD	202.417
Credito per commissioni retrocesse OICR	139.463
Credito dividendi in CAD	45.954
Credito dividendi in Euro	34.199
USD Liquidità da ricevere per incasso cedole	30.230
Credito dividendi in GBP	26.765

GBP Liquidità da ricevere per incasso cedole	4.433
EURO da ricevere per incasso cedole	1.457
Credito dividendi in JPY	699
Credito dividendi in AUD	366
Crediti per operazioni da regolare	216
Totale	547.701.376

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 7.695.252.

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 16.341, la parte di competenza relativa alle spese sostenute per la selezione dei gestori, le spese per la realizzazione del sito web del Fondo, le spese per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 53.214, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 135.147.

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2017, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso società di finanziamento, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente e le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e rendita, essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

La voce "Contributi disponibili per la valorizzazione" comprende i contributi incassati nel 2017 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza, in riferimento al giorno 31.12.2017, rispetto a tali contributi non risultano ancora assegnate le quote di pertinenza/corrispondenti e quindi gli stessi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

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

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per contributi da valorizzare	-6.153.157	-7.598.248
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-2.156.579	-1.825
Debito v/iscritto per anticipazione	-1.738.344	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-1.456.224	-1.983.622
Debito v/altri fondi per trasferimento	-1.421.958	-1.582.226
Debito v/aderente per riscatto	-755.187	-3.727
Debito v/aventi diritto	-189.445	-18.410
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza	-8.391	-8.390
Debiti diversi	-897	-1.052
Debito v/società finanziamento	-512	-512
Totale	-13.880.694	-11.198.012

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
USD impegni in divisa	-407.224.112	-670.229.474
EURO da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-88.881.584	-3.028.140
GBP impegni in divisa	-19.423.894	-19.740.079
JPY impegni in divisa	-12.945.416	-6.145.465
CAD impegni in divisa	-4.431.377	-1.720.492
CHF impegni in divisa	-1.050.973	-891.075
AUD impegni in divisa	-658.839	-695.862
BlackRock commissioni di gestione (base)	-483.527	-441.756
Debiti cedola da regolare vendita	-405.290	-29.875
ZAR impegni in divisa	-287.647	-296.624
Rateo minusvalenza copertura rischi	-284.319	-4.714.695
MXN impegni in divisa	-198.338	-215.523
SGD impegni in divisa	-187.816	0
PLN impegni in divisa	-181.673	0
Eurizon Capital SGR commissioni di gestione	-176.676	-166.413
BlackRock commissioni fondo BGIF	-175.910	-82.510
DKK impegni in divisa	-174.608	0
NZD impegni in divisa	-154.209	0
SEK impegni in divisa	-138.042	-171.898

Debito v/gestione amministrativa	-68.573	-63.538
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-27.519	-25.499
Conto corrente bancario c/margini GBP	-2.637	0
Debiti per operazioni da regolare	-654	-654
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-6	-6
NOK impegni in divisa	0	-232.354
EURO impegni in divisa	0	-362.386.541
Totale	-537.563.639	-1.071.278.473

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 1.670.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 1.386.365.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	-15.019.850	-13.729.390
Totale	-15.019.850	-13.729.390

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 2.611.811.527, e il totale delle Passività, pari ad euro 567.852.218, ammonta ad euro 2.043.959.309.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Crediti per contributi da ricevere	6.275.916	6.227.258
Controparte di borsa per titoli da consegnare	42.330.724	8.313.788
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	34.366.364	4.211.878
Impegni broker vendita futures	48.224.577	41.232.112
Conti impegni acquisto futures	11.676.151	28.333.984
Impegni broker vendita options	324.148	98.084
Conti impegni acquisto options	1.068.056	629.872
Totale conti d'ordine attivi	144.265.936	89.046.976
Contributi da ricevere	-6.275.916	-6.227.258
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	-42.330.724	-8.313.788
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-34.366.364	-4.211.878
Conti impegni vendita futures	-48.224.577	-41.232.112
Impegni broker acquisto futures	-11.676.151	-28.333.984
Conti impegni vendita options	-324.148	-98.084
Impegni broker acquisto options	-1.068.056	-629.872
Totale conti d'ordine passivi	-144.265.936	-89.046.976

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 31.12.2017, in riferimento alla periodicità trimestrale dei versamenti stabilita dall'Accordo Istitutivo del Fondo Pensione.

A causa delle numerose situazioni di sofferenza verificatesi e riscontrate sia sul versante occupazionale che su quello economico delle imprese, nel corso degli ultimi anni il Fondo sta sottoscrivendo un numero significativo di dichiarazioni per l'attivazione del Fondo di Garanzia previsto dall'INPS.

Anche nel 2017, come negli esercizi precedenti, gli Organi del Fondo hanno monitorato costantemente l'entità dei crediti in argomento e posto in essere, ove possibile, gli opportuni interventi e solleciti per la corresponsione delle somme da versare al Fondo a titolo di contribuzione.

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

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

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	90.684.240	85.791.756
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	44.645.942	37.881.104
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	30.754.682	27.932.764
Switch da altri Comparti	6.227.133	3.395.700
Contributi da trasferimenti da altri fondi	2.520.837	1.057.342
Totale	174.832.834	156.058.666

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Anticipazioni	-22.930.750	-24.086.131
Totale	-22.930.750	-24.086.131

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 22.930.750, corrisponde a n. 2.378 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Trasferimenti	-13.081.876	-11.077.398
Riscatti	-10.619.225	-11.967.041
Switch verso altri Comparti	-4.296.131	-5.875.970
Totale	-27.997.232	-28.920.409

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e riscatti, pari ad euro 27.997.232, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a n. 1.509 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale presso il Fondo, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Trasformazioni in rendita	-649.150	-620.384
Totale	-649.150	-620.384

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a euro 649.150, corrisponde a n. 12 richieste di corresponsione della prestazione pensionistica in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Erogazioni in forma di capitale	-33.235.495	-24.972.970
Totale	-33.235.495	-24.972.970

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 33.235.495, corrisponde a n. 1.795 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria diretta

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

Voci / Valori	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/ Minusvalenze
Azione e quote di società immobiliari	0	0	0
Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	0	0	-3
- Fondo Housing Sociale Trentino - Classe A	0	0	-3
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	264.770	-84.678	-4.868.492
- Fondo Strategico T.A.A Comparto Trento	240.604	0	-20.263
- Fondo Strategico T.A.A Comparto Bolzano	24.166	0	186.806
- Quadrivio Green Energy Fund	0	0	-4.434.599
- Partners Group Direct Equity	0	-84.678 (*)	-600.436
Totale	264.770	-84.678	-4.868.495

^(*) Si tratta di true-up interest, meccanismo di equalizzazione fra gli investitori del FIA entrati a far parte dei suoi sottoscrittori in momenti differenti.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.026.481	-7.574.344
Titoli di debito quotati	7.221.496	6.897.856
Titoli di capitale quotati	8.863.734	61.510.305
Titoli di debito non quotati	75.641	-1.037
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-37.101	
Quote di OICR	0	46.655.506
Azioni di Sicav		0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		33.832.865
Risultato della gestione cambi		-82.364.085
Commissioni di negoziazione		-130.698
Spese per operazioni titoli		-62.262
Commissioni premi/opzioni		-20.605
Commissioni OICR		-341.359
Totale	24.150.251	58.402.142

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Società di gestione	-1.046.042	-798.328
Depositario	-314.937	-289.901
Altri oneri di gestione	-796.413	-737.479
Totale	-2.157.392	-1.825.708

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Commissioni di gestione gestore BlackRock	-1.865.442	-1.651.302

Commissioni di gestione gestore Eurizon Capital SGR Arrotondamenti finanziari	-680.679 -46	-658.413 -31
Sopravvenienze di gestione	1.500.125	1.511.418
Totale	-1.046.042	-798.328

La voce "Sopravvenienze di gestione" include la somma di euro 1.193.512 relativa al credito di imposta riconosciuto al Fondo in relazione all'investimento di medio-lungo periodo effettuato nell'economia reale (attraverso l'acquisto di quote di FIA).

L'art. 1, c. 92 L. n. 190 del 23 dicembre 2014, in favore delle forme pensionistiche complementari e con decorrenza dal periodo d'imposta 2015, ha previsto infatti il riconoscimento di un credito d'imposta pari al 9% del risultato maturato, assoggettato all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17 D.Lgs. n. 252/2005, a condizione che un ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato alla suddetta imposta sostitutiva venisse investito nel medio o lungo termine, secondo quanto individuato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 19 giugno 2015:

- + nel settore delle infrastrutture, tramite investimenti diretti con l'acquisizione di azioni od obbligazioni di aziende operanti prevalentemente nella elaborazione o realizzazione di progetti relativi a settori infrastrutturali turistici, culturali, ambientali, idrici, stradali, ferroviari, portuali, aeroportuali, sanitari, immobiliari pubblici non residenziali, delle telecomunicazioni, compresi quelle digitali, e della produzione e trasporto di energia oppure tramite investimenti indiretti in aziende operanti in tali settori mediante il veicolo dei fondi comuni di investimento con durata minima di 5 anni;
- + attraverso OICR con durata minima di 5 anni, in società non quotate nei mercati regolamentati che svolgano attività diverse da quella bancaria, finanziaria o assicurativa e in crediti a medio e lungo termine a favore delle stesse. Le aziende devono essere fiscalmente residenti nel territorio dello Stato oppure negli Stati dell'Unione europea o negli Stati aderenti al SEE.

Relativamente a quanto precede, il Fondo Pensione Laborfonds, per i nuovi richiami avvenuti nel 2016 relativamente ai FIA in cui è investito parte del patrimonio della Linea Bilanciata, ha presentato all'Agenzia delle Entrate apposita istanza ai fini del riconoscimento del suddetto credito d'imposta. Con provvedimento del 21.06.2017, l'Agenzia delle Entrate ha riconosciuto un credito di imposta corrispondente all'intero importo richiesto da Laborfonds, pari ad Euro 1.193.512.

In conformità con quanto indicato dall'Agenzia delle Entrate, il Fondo ha utilizzato, fino ad esaurimento, il credito d'imposta complessivamente riconosciuto per compensare gli importi che avrebbe dovuto versare a titolo di imposta sostituiva. Come indicato in tabella, con il modello di pagamento F24 di luglio (presentato il 21.08.2017), l'importo del credito d'imposta è stato completamente utilizzato in compensazione.

Di seguito il dettaglio dell'utilizzo del credito d'imposta nel corso dell'esercizio:

Descrizione

Credito d'imposta riconosciuto nel 2017 relativo all'esercizio	1.193.512	
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di giugno 2017		720.318
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di luglio 2017		473.194
Totale	1.193.512	1.193.512

Per quanto concerne le "Commissioni di gestione", la struttura commissionale del mandato conferito ad Eurizon Capital SGR prevede una commissione di gestione massima onnicomprensiva, intesa come somma delle commissioni di gestione fisse e delle eventuali commissioni di gestione gravanti gli OICR/SICAV/ETF utilizzati dal gestore. Tale commissione massima è pari allo 0,20% annuo del patrimonio in gestione (pagata trimestralmente). La commissione di gestione fissa è pari allo 0,06% annuo del patrimonio in gestione.

La struttura commissionale del mandato conferito a BlackRock prevede una commissione di base pari al 0,23% annuo del patrimonio in gestione (pagata trimestralmente), applicata sul patrimonio in gestione e una commissione di performance pari al 20% dell'overperformance perseguita dal patrimonio del portafoglio in gestione rispetto al benchmark, da calcolare secondo il meccanismo dell'high water mark relativo.

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 del patrimonio del portafoglio nel giorno di calcolo, salvo il caso in cui il Fondo, si avvalga della facoltà di sciogliere la convenzione.

b) Depositario

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Commissioni di servizio "banca depositaria"	-301.564	-279.350
Commissioni di custodia e amministrazione	-18.218	-16.870
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-460	-458
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-72	-72
Oneri e proventi diversi	5.377	6.849
Totale	-314.937	-289.901

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Oneri di gestione amministrativa	-796.413	-737.479
Totale	-796.413	-737.479

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-4.688.403	2.682.585
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	82.552.393	85.626.094
40 Oneri di gestione	-2.157.392	-1.825.708
Totale	75.706.598	86.482.971

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
a) Contributi per oneri amministrativi	1.418.779	1.327.842
Quota associativa annuale	1.007.735	737.470
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	796.413	737.478
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	607.926	449.603
Quota di iscrizione	10.195	7.848
Introiti per interessi di mora	729	3.369
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-1.004.219	-607.926
c) Spese generali e amministrative	-976.745	-971.047
Servizio supporto Funzione Finanza	-182.183	-168.702
Compensi Amministratori	-101.934	-108.043
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-83.696	-84.326
Contributo Covip	-76.177	-72.890
Spedizione comunicazione periodica	-69.116	-59.089
Advisor	-55.724	-55.974
Affitti passivi	-44.302	-46.660
Compensi Sindaci, compresa IVA	-43.946	-41.647
Compensi Funzione Controllo Interno	-37.523	-41.332
Servizio informatico	-36.387	-35.398
Marketing	-32.217	-30.816
Assicurazioni	-30.389	-30.124
Compensi a terzi, compresa IVA	-20.291	-56.849
Compenso Società di Revisione	-19.271	-19.501
Stampa comunicazione periodica	-15.048	-15.140
Spese postali e di affrancatura	-14.688	-31.721
Formazione e aggiornamento	-12.596	-4.597
Compenso Mefop	-12.134	-10.431

Servizi pulizia	-11.348	-12.210
Spese di viaggio	-8.746	-7.392
Altri costi	-8.147	-1.293
Rimborso piè di lista dipendenti	-7.536	-6.237
Quota associativa Assofondipensione	-7.523	00
Imposta di bollo	-6.540	-6.383
Compensi Delegati	-5.601	-5.350
Organismo di Vigilanza (ODV)	-5.265	0.000
Elaborazione dati	-4.843	-2.608
Convenzione Patronati/CAF	-4.738	0
Spese telefoniche	-3.257	-4.587
Pubblicità e inserzioni	-3.065	7.007
Sicurezza sul lavoro 81/08	-2.326	-901
Energia elettrica	-2.197	-2.295
Cancelleria	-2.197	-1.955
Spese di rappresentanza	-1.092	-1.657
Quota associativa Assoprevidenza		
Gas naturale	-1.086	-1.100
	-1.039	-1.016
Servizi logistici	-751	0
Smaltimento rifiuti	-741	-654
Spese bancarie incasso bolli c/c	-620	-870
Consumo acqua	-303	-1.014
Tasse di competenza dell'esercizio	-277	-285
d) Spese per il personale	-477.553	-392.871
Stipendi e retribuzioni	-329.398	-285.483
Oneri sociali dipendenti	-96.285	-79.808
Indennità trasferte	-21.067	73.000
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-20.528	-18.350
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-5.967	-5.242
Accantonamento TFR	-2.583	-1.822
Costo QUAS	-761	-1.022
Premi INAIL dipendenti		
	-691	-912
Altre spese	-164	0
Costo Quadrifor	-109	-183
e) Ammortamenti	-44.713	-49.969
Ammortamento oneri pluriennali	-31.888	-37.988
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-7.184	-6.639
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-4.872	-4.573
Ammortamento marchi e brevetti	-448	-448
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-197	-197
Ammortamento macchinari e attrezzature	-124	-124
g) Oneri e proventi diversi	80.232	86.045
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	87.591	84.326
Sopravvenienze attive	1.751	9.310
Contributi	195	O
Interessi attivi su depositi bancari	79	26
Arrotondamenti attivi	56	8
Risarcimento danni	0	C
Arrotondamenti passivi	-113	-49
Ammende e multe	-170	0
Sopravvenienze passive	-9.157	-7.576
TOTALE	0	. 0

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

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della Legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. Legge di Stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- + dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- + introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

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

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2017	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		2.058.979.159
Riscatti	10.619.225	
Anticipazioni	22.930.750	
Trasferimenti	13.081.876	
Switch verso altri Comparti	4.296.131	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	649.150	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	33.235.495	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate	-	84.812.627
Contributi a carico dei dipendenti	-44.645.942	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-30.754.682	
Contributi da TFR	-90.684.240	
Switch da altri Comparti	-6.227.133	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-2.520.837	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-2.422.998	
Totale contributi versati		-177.255.832
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		1.193.512
Patrimonio netto inizio anno	***************************************	1.893.252.354
Risultato della gestione	***************************************	72.090.088
(A) Imponibile tassazione ordinaria	***************************************	80.114.524
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su -8.024.436)	***************************************	-5.015.272
Base imponibile (A+B)	***************************************	75.099.252
Debito imposta sostitutiva 20%		15.019.850

III.A Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2017 il Fondo ha erogato alcune prestazioni pensionistiche: 12 aderenti della Linea Bilanciata, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione del montante accumulato presso il Fondo sotto forma di rendita.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Bilanciata, per l'anno 2017, è stata registrata conseguentemente un'uscita di euro 649.150, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; le somme corrispondenti ai singoli controvalori delle posizioni individuali sono state direttamente trasferite alla Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire gli importi ricevuti in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione scelte dagli aderenti. Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

E['] opportuno far presente che al 31.12.2017 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazioni in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31.12.2017 forniti dalle compagnie di assicurazione di cui sopra sono i seguenti:

Cattolica Assicurazioni S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2017 ammonta ad euro 15.905,64;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 287.989,39.

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2017 ammonta ad euro 53.016,41;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 1.260.281,83.

Comparto "Linea Garantita"

II.B. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

_	ri in euro senza decimali)	Anno	2017	Anno	2016
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		206.648.880		192.774.310
	a) Depositi bancari	17.890.435		4.899.988	
	 c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali 	141.962.077		149.319.533	
	d) Titoli di debito quotati	35.593.139		24.516.556	
	h) Quote/azioni di OICR	6.866.926		9.120.600	
	l) Ratei e risconti attivi	1.501.234		1.642.006	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.835.069		3.275.627	
30	Garanzie di risultato su posizioni individuali		6.592		0
40	Attività della gestione amministrativa		245.650		52.932
	a) Cassa e depositi bancari	217.431		18.805	
	b) Immobilizzazioni immateriali	6.100		12.523	
	c) Immobilizzazioni materiali	9.599		9.945	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	12.520		11.659	
50	Crediti d'imposta		0		0
TOT	ALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		206.901.122		192.827.242
10	Passività della gestione previdenziale		-1.030.556		-590.444
	a) Debiti della gestione previdenziale	-1.030.556		-590.444	
20	Passività della gestione finanziaria		-2.932.324		-3.354.857
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-2.932.324		-3.354.857	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-6.592		0
40	Passività della gestione amministrativa		-228.427		-52.595
40	a) TFR	-791	-220.421	-704	-32.333
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-227.636		-51.891	
50	Debiti d'imposta		-215.405		-87.971
	_				
TOT	ALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-4.413.304		-4.085.867
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		202.487.818		188.741.375
	CONTI D'ORDINE		0		0

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

_	<u>r</u> i in euro senza decimali)	Anno		2016
10	Saldo della gestione previdenziale		12.390.461	12.320.004
	a) Contributi per le prestazioni	29.871.364	27.846.737	
	b) Anticipazioni	-2.265.796	-2.111.690	
	c) Trasferimenti e riscatti	-8.248.632	-7.421.616	
	d) Trasformazioni in rendita	-109.795	-9.874	
	e) Erogazioni in forma capitale	-6.856.680	-5.983.553	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.052.326	1.391.599
	a) Dividendi e interessi	3.881.527	4.077.437	
	b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-1.829.201	-2.685.838	
40	Oneri di gestione		-481.059	-448.337
	a) Società di gestione	-370.916	-345.469	
	b) Depositario	-31.661	-29.566	
	c) Altri oneri di gestione	-78.482	-73.302	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)		1.571.267	943.262
60	Saldo della gestione amministrativa		0	-6.798
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	235.365	207.568	
	c) Spese generali ed amministrative	-153.965	-150.216	
	d) Spese per il personale	-87.488	-71.248	
	e) Ammortamenti	-8.616	-8.461	
	g) Oneri e proventi diversi	14.704	15.559	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)		13.961.728	13.256.468
80	Imposta sostituiva		-215.285	-87.734
	a) Imposta sostituiva 20%	-215.285	-87.734	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		13.746.443	13.168.734

2.B.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riportata il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31.12.2017, 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	31.12.2017	31.12.2016
INVESTIMENTI IN GESTIONE	205.147.647	191.132.304
GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ.INDIVIDUALI	6.592	0
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	108.272	52.932
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	1.501.234	1.642.006
TOTALE ATTIVITA'	206.763.745	192.827.242
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.030.556	-590.444
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-2.932.324	-3.354.857
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC.POS.INDIV.	-6.592	0
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-56.619	-51.944
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-34.431	-651
DEBITI DI IMPOSTA	-215.405	-87.971
TOTALE PASSIVITA'	-4.275.927	-4.085.867
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	202.487.818	188.741.375
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	16.892.330	15.854.411
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,987	11,905

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2017, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Contro	ovalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.854.410,53567	euro	188.741.375
Quote emesse	2.505.322,13660	euro	29.904.851
Quote annullate	1.467.402,83002	euro	17.514.389
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.892.329,84225	euro	202.487.818

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

ATTIVITÀ

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio 2017 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente alla Linea Garantita, non ha effettuato, in relazione al patrimonio del Comparto, investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2017.

Gestore	Conferimenti in euro
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	12.800.000

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

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
		Merrill Lynch Emu Govt Bills	25%	EGB0		
DIONEED					5% azionario	
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	Attiva	JPMorgan emu investment grade 1-3 anni	50%	JNEU1R3	95% obbligazionario	
		JPMorgan emu investment grade 3-5 anni	20%	JNEUI3R5		
		MSCI Europe TR net Index local	5%	NDDLE15		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2017 risultano pari ad euro 206.648.880 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
a) Depositi bancari	17.890.435	4.899.988
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	141.962.077	149.319.533
d) Titoli di debito quotati	35.593.139	24.516.556
h) Quote/azioni di OICR	6.866.926	9.120.600
I) Ratei e risconti attivi	1.501.234	1.642.006
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.835.069	3.275.627
Totale	206.648.880	192.774.310

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2017

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
	000001041277	EUR	15.709.711	7,60
PIONEER	000001041292	GBP	2.175	0,00
	000001041273	CHF	1.641	0,00
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066356	EUR	2.176.908	1,05
Totale			17.890.435	8,65

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004922909	CCT TV 01/11/18	12.400.000	12.594.928	6,09%
2	EUR	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	10.000.000	11.810.000	5,71%
3	EUR	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCP	10.500.000	11.092.669	5,36%
4	EUR	IT0005252520	CCTEU TV 15/10/24	10.000.000	10.224.000	4,94%
5	EUR	IT0005137614	CCTEU TV 15/12/22	10.000.000	10.118.000	4,89%
6	EUR	FR0011523257	FRANCIA OAT 1% 25/11/18	9.500.000	9.638.700	4,66%
7	EUR	FR0010604983	FRANCIA OAT 4% 25/04/18	9.500.000	9.635.850	4,66%
8	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	8.000.000	8.064.000	3,90%
9	EUR	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	7.500.000	7.866.000	3,80%
10	EUR	IT0004489610	BTP 4.25% 01/09/19	7.000.000	7.515.690	3,63%
11	EUR	LU1599403067	PIONEER INV. FUNDS EUROPE	4.600	6.866.926	3,32%
12	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/2022	6.200.000	6.246.500	3,02%
13	EUR	ES00000124B7	SPAGNA 3,75% 31/10/18	6.000.000	6.210.000	3,00%
14	EUR	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	6.000.000	6.121.200	2,96%
15	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	5.000.000	5.472.500	2,65%
16	EUR	ES00000121L2	SPAGNA 4,6% 30/07/19	5.000.000	5.389.500	2,60%
17	EUR	IT0005086886	BTP 1,35% 15/04/22	5.000.000	5.150.500	2,49%
18	EUR	DE0001030526	GERMANY I/L 1,75% 15/04/2	4.000.000	4.797.240	2,32%
19	EUR	ES00000123Q7	SPAGNA 4,5% 31/01/18	4.000.000	4.014.800	1,94%
20	EUR	IT0005238859	INTESA S.PAOLO (EX BPVI)	2.600.000	2.617.160	1,26%
21	EUR	IT0005239535	INTESA S.PAOLO (EX VB) 0,	2.100.000	2.113.440	1,02%
22	EUR	XS1040422526	ABN AMRO TV 06/03/19	1.400.000	1.413.020	0,68%
23	EUR	XS1046796253	RABOBANK TV 20/03/19	1.400.000	1.408.400	0,68%
24	EUR	XS1064100115	JP MORGAN CHASE TV 07/05/	1.356.000	1.366.441	0,66%
25	EUR	XS1400169428	WELLS FARGO FLOAT 26/04/2	1.000.000	1.012.200	0,49%
26	EUR	XS1382791892	DEUTSCHE TEL INT FIN FLOA	980.000	985.586	0,48%
27	EUR	XS1402235060	GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/	900.000	906.840	0,44%
28	EUR	XS1212467911	SKY PLC TV 01/04/20	860.000	870.062	0,42%
29	EUR	XS1681855539	HSBC HLDGS PLC C TV 05/10	830.000	835.146	0,40%
30	EUR	XS1057822766	INTESA SPAOLO TV 17/04/19	764.000	772.786	0,37%
31	EUR	XS1079726763	BANK OF AMERICA TV 19/06/	749.000	757.314	0,37%
32	EUR	XS1419638215	SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/0	741.000	751.004	0,36%
33	EUR	XS1485660895	VOLVO TREASURY AB TV 06/0	700.000	703.220	0,34%
34	EUR	DE000A19SE11	VONOVIA FINANCE BV FLOAT%	700.000	702.940	0,34%
35	EUR	XS1717567587	COCA-COLA EUR. PARTN FLOA	697.000	700.485	0,34%
36	EUR	XS1603892065	MORGAN STANLEY C TV% 08/1	611.000	619.615	0,30%
37	EUR	IT0004997943	CASSA DEP. PREST. 2,375%	600.000	616.380	0,30%
38	EUR	XS1599167589	INTESA SANPAOLO TV 19/04/	594.000	608.375	0,29%
39	EUR	FR0013155868	CARREFOUR BANQUE FLOAT 20	600.000	607.980	0,29%
40	EUR	CH0359915425	UBS GROUP FDG SWITZ TV% 2	589.000	597.541	0,29%
41	EUR	XS1586214956	HSBC HLDGS PLC C TV 27/0	512.000	519.680	0,25%
42	EUR	XS1186131634	FCE BANK TV 10/02/18	514.000	514.154	0,25%
43	EUR	XS1718416586	BASF SE TV % 15/11/19	502.000	504.560	0,24%
44	EUR	FR0011884899	AUTOR. PARIS-RHIN-RHONE T	500.000	503.900	0,24%
45	EUR	XS1379128215	BFCM 0,25% 14/06/19	500.000	502.550	0,24%
46	EUR	XS1197832832	COCA COLA TV 09/09/19	500.000	502.450	0,24%
47	EUR	FR0012969012	SANOFI TV 22/03/19	500.000	501.700	0,24%
48	EUR	DE000A1ZZ002	BMW CAPITAL LLC TV% 20/04	473.000	473.378	0,23%
49	EUR	XS1589881272	BMW FINANCE NV 0,125% 03/	458.000	459.420	0,22%
50	EUR	XS1560862580	BANK OF AMERICA C TV% 07/	400.000	406.040	0,20%

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

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

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. att.
Titoli di stato	90.465.987	51.496.090	0	0	141.962.077	68,62%
Titoli di debito quotati	8.047.872	18.271.367	9.273.900	0	35.593.139	17,20%
Quote/azioni di OICR	0	6.866.926	0	0	6.866.926	3,32%
Totali	98.513.859	76.634.383	9.273.900	0	184.422.142	89,14%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	184.422.142
Totale	184.422.142

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in euro			
CHF	2.175			
GBP	1.641			
Totale	3.816			

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005277444	Titoli di stato italiani	6.200.000	4,451	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	5.000.000	4,146	
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titoli di stato italiani	7.500.000	1,059	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato italiani	5.000.000	1,984	
BTP 4.25% 01/09/19	IT0004489610	Titoli di stato italiani	7.000.000	1,610	
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Titoli di stato italiani	10.500.000	0,364	
CCT TV 01/11/18	IT0004922909	Titoli di stato italiani	12.400.000	0,339	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	8.000.000	0,046	
CCTEU TV 15/10/24	IT0005252520	Titoli di stato italiani	10.000.000	0,304	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Titoli di stato italiani	6.000.000	0,469	
CCTEU TV 15/12/22	IT0005137614	Titoli di stato italiani	10.000.000	0,461	
					1,103
FRANCIA OAT 1% 25/11/18	FR0011523257	Titoli di stato esteri	9.500.000	0,901	
FRANCIA OAT 4% 25/04/18	FR0010604983	Titoli di stato esteri	9.500.000	0,313	
GERMANY I/L 1,75% 15/04/20	DE0001030526	Titoli di stato esteri	4.000.000	0,358	
SPAGNA 3,75% 31/10/18	ES00000124B7	Titoli di stato esteri	6.000.000	0,832	
SPAGNA 4,5% 31/01/18	ES00000123Q7	Titoli di stato esteri	4.000.000	0,082	
SPAGNA 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Titoli di stato esteri	5.000.000	1,538	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	10.000.000	3,058	
					1,230
ABBVIE INC C0,375% 18/11/19	XS1520897163	Obbligazioni ordinarie	352.000	1,873	
ABN AMRO TV 06/03/19	XS1040422526	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	0,183	
ALLERGAN FDGS SCS FLOAT 01/06/19	XS1622634126	Obbligazioni ordinarie	359.000	0,162	
ALLIANZ FIN II BV 0% 21/04/20	DE000A180B72	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,306	
AUTOR. PARIS-RHIN-RHONE TV 31/03/19	FR0011884899	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,245	
AVIVA PLC 0,1% 13/12/18	XS1490131056	Obbligazioni ordinarie	186.000	0,947	
BANCO BILBAO VIZCAYA TV% 12/04/22	XS1594368539	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,042	
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	269.000	0,114	
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,116	
BANK OF AMERICA TV 19/06/19	XS1079726763	Obbligazioni ordinarie	749.000	0,220	
BASF SE TV % 15/11/19	XS1718416586	Obbligazioni ordinarie	502.000	0,874	
BAT INT FINANCE TV 06/03/18	XS1043096400	Obbligazioni ordinarie	404.000	0,175	

BMW CAPITAL LLC TV 18/00/19 DE000A1/26MO Obbligazion ordinarie 198,000 0.213 SMW CAPITAL LLC TV 18/00/19 DE000A1/25MO Obbligazion ordinarie 458,000 2.500 SMW FINANCE NV 0.125% 03/07/20 X51588881272 Obbligazion ordinarie 458,000 2.500 SMW FINANCE NV 0.125% 03/07/20 X51588881272 Obbligazion ordinarie 400,000 0.144 CASSA DEP, PREST 2.375% 12/02/19 T000/499743 Obbligazion ordinarie 600,000 0.701 Obstacle No. 1976	BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,449
BMW FINANCE NV 0,125% 03/07/20	BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Obbligazioni ordinarie	198.000	0,213
SNP PARIBAS TV 20/05/19	BMW CAPITAL LLC TV% 20/04/18	DE000A1ZZ002	Obbligazioni ordinarie	473.000	0,053
BNP PARIBAS TV 20/05/19	BMW FINANCE NV 0,125% 03/07/20	XS1589881272	Obbligazioni ordinarie	458.000	2,500
CASSA DEP. PREST. 2,375% 12/02/19 T00004997943 Obbligazioni ordinarie 600.000 1.994 CIG ED SAINT-GORAIN 0% 27/03/20 X51493428426 Obbligazioni ordinarie 370.000 1.84 COCA COLA TV 08/03/19 X51574667124 Obbligazioni ordinarie 376.000 0.184 COCA-COLA EUR. PARTN FLOAT% X511977857887 Obbligazioni ordinarie 697.000 0.188 COCA-COLA EUR. PARTN FLOAT% X51197785787 Obbligazioni ordinarie 697.000 0.181 CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19 DE000A127C39 Obbligazioni ordinarie 111.000 1,132 DAIMLER 0,25% 11.05/20 DE000A128/123 Obbligazioni ordinarie 375.000 2,351 DAIMLER 0,05% 09/09/2019 DE000A128/123 Obbligazioni ordinarie 298.000 1,685 DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20 X51382791892 Obbligazioni ordinarie 980.000 0,010 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 X51940254937 Obbligazioni ordinarie 511.000 0,109 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 X51940252645 Obbligazioni ordinarie 191.000 3,245 GENERAL MOTORS FIIN CO FLOAT X5190252645 Obbligazioni ordinarie 990.000 0,109 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 X51940252645 Obbligazioni ordinarie 990.000 0,109 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 X51940252645 Obbligazioni ordinarie 990.000 0,109 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 X51940252645 Obbligazioni ordinarie 990.000 0,109 FERROVIAL 5,375% 07/06/21 X51940252645 Obbligazioni ordinarie 990.000 0,109 FERROVIAL 5,475% 07/06/21 X51940252645 Obbligazioni ordinarie 25000 0,998 FERROVIAL 5,475% 07/06/20 X51981645539 Obbligazioni ordinarie 25000 0,998 FERROVIAL 5,475% 07/06/20 X519414650 Obbligazioni ordinarie 25000 0,998 FERROVIAL 5,475% 07/06/20 X519414650 Obbligazioni ordinarie 25000 0,975 FERROVIAL 5,475% 07/06/19 X519414650 Obbligazioni ordinarie 25000 0,977 FERSA SANDALO TV 17/04/19 X519427566 Obbligazioni ordinarie 26000 0,077 FERSA SANDALO TV 17/04/19 X519427566 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,246 FERROVIAL 5,475% 07/05/19 X519436450 Obbligazioni ordin	BNP PARIBAS TV 20/05/19	XS1069282827	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,144
CASSA DEP. PREST. 2,375% 12/02/19 T00004997943 Obbligazioni ordinarie 600.000 1.994 CIE DE SAINT-GORAIN 0% 27/03/20 X5193428426 Obbligazioni ordinarie 370.000 1.84 COCA COLA TV 08/03/19 X51574667124 Obbligazioni ordinarie 376.000 0.184 COCA COLA TV 08/03/19 X51574667124 Obbligazioni ordinarie 500.000 0.188 COCA COLA TV 08/03/19 X51574667124 Obbligazioni ordinarie 500.000 0.188 COCA-COLA EUR. PARTN FLOAT% X51717567587 Obbligazioni ordinarie 697.000 0.131 16/11/21 X51717567587 Obbligazioni ordinarie 111.000 1.132 DAIMLER 0,25% 11.06/20 DE000A127C39 Obbligazioni ordinarie 375.000 2.351 DAIMLER 0,25% 11.06/20 DE000A127C39 Obbligazioni ordinarie 298.000 1.685 DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20 X51382791892 Obbligazioni ordinarie 980.000 0.101 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 X50940284937 Obbligazioni ordinarie 514.000 0.109 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 X5160252645 Obbligazioni ordinarie 191.000 3.245 CENERAL MOTORS FIN CO FLOAT X5160252645 Obbligazioni ordinarie 900.000 0.084 HENKEL C 0% 13/08/18 X51488370740 Obbligazioni ordinarie 900.000 0.084 HENKEL C 0% 13/08/18 X51488370740 Obbligazioni ordinarie 512.000 0.988 HENKEL C 0% 13/08/18 X51488370740 Obbligazioni ordinarie 512.000 0.988 HENKEL C 0% 13/08/18 X51488370740 Obbligazioni ordinarie 512.000 0.988 HENKEL C 0% 13/08/18 X51488370740 Obbligazioni ordinarie 512.000 0.987 HESS C HLDGS PLC C TV 05/10/23 X51681855539 Obbligazioni ordinarie 512.000 0.946 HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23 X51681855539 Obbligazioni ordinarie 512.000 0.975 INTESA SANDALO TV 170/04/202 X5158614650 Obbligazioni ordinarie 512.000 0.075 INTESA SANDALO TV 170/04/202 X5158614650 Obbligazioni ordinarie 594.000 0.077 INTESA SANPAOLO TV 170/04/19 X51640310000000000000000000000000000000000	CARREFOUR BANQUE FLOAT 20/04/21	FR0013155868		600.000	0,071
CICE DE SAINT-GOBAIN 0% 27/03/20	CASSA DEP. PREST. 2,375% 12/02/19	IT0004997943		600.000	1,094
COCA COLA TV 08/03/19 X51574667124 Obbligazioni ordinarie 576,000 0,188 COCA COLA EUR. PARTN FLOAT% X51197832832 Obbligazioni ordinarie 500,000 0,181 COCA COLA EUR. PARTN FLOAT% X51177567587 Obbligazioni ordinarie 697,000 0,131 16/11/21 CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19 DE000A169NA6 Obbligazioni ordinarie 375,000 2,351 DAIMLER 0,25%, 11/05/20 DE000A169NA6 Obbligazioni ordinarie 298,000 1,685 DEUTSCHE TEL INIT FIN FLOAT 03/04/20 X51386731832 Obbligazioni ordinarie 590,000 0,010 FERROVIAL 3, 375% 07/06/21 X51460318433 Obbligazioni ordinarie 590,000 0,010 FERROVIAL 3, 375% 07/06/21 X51460325645 Obbligazioni ordinarie 368,000 0,125 GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19 X51480370740 Obbligazioni ordinarie 368,000 0,125 GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19 X51488370740 Obbligazioni ordinarie 152,000 0,688 HSBC HLDGS PLC C TV 07/09/202 X51586214956 Obbligazioni ordinarie 512,000 0,688 <t< td=""><td>CIE DE SAINT-GOBAIN 0% 27/03/20</td><td>••••••</td><td></td><td>300.000</td><td>2,237</td></t<>	CIE DE SAINT-GOBAIN 0% 27/03/20	••••••		300.000	2,237
COCA COLA TV 09/09/19 XS1197832832 Obbligazioni ordinarie 500.000 0,188 COCA-COLA EUR PARTN FLOAT% XS1717567587 Obbligazioni ordinarie 697.000 0,131 16/11/21 XS1717567587 Obbligazioni ordinarie 697.000 2,351 CONTINENTAL RUBBER D. 5% 19/02/19 DE000A169NA6 Obbligazioni ordinarie 375.000 2,351 DAIMLER 0,50% 09/09/2019 DE000A2AA123 Obbligazioni ordinarie 298.000 0,000 DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20 XS1382791892 Obbligazioni ordinarie 990.000 0,010 FCE BANK TV 10/02/18 XS1186131634 Obbligazioni ordinarie 514.000 0,109 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 XS1609252645 Obbligazioni ordinarie 368.000 0,125 GCLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19 XS1402235060 Obbligazioni ordinarie 90.000 0,084 HENKEL COK VS 130/9/18 XS1488370740 Obbligazioni ordinarie 91.000 0,246 HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23 XS168185539 Obbligazioni ordinarie 210.000 2,075 INTESA SANAPAOLO EX PMOLO (EX PW) 0,55% 02/02/20<	COCA COLA TV 08/03/19	XS1574667124	Obbligazioni ordinarie	376.000	
COCA-COLA EUR, PARTN FLOAT% ISST17567587 Obbligazioni ordinarie 697.000 0,131	COCA COLA TV 09/09/19	XS1197832832		500.000	0,188
DAIMLER 0,25% 11/05/20 DE000A127C39 Obbligazioni ordinarie 111.000 1,132 DAIMLER 0,25% 11/05/20 DE000A169NA6 Obbligazioni ordinarie 375.000 2,351 DAIMLER 0,50% 09/09/2019 DE000A2AAL23 Obbligazioni ordinarie 980.000 1,685 DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20 X51382791892 Obbligazioni ordinarie 980.000 0,010 PERROVIAL 3,375% 07/06/21 X50940284937 Obbligazioni ordinarie 514.000 0,109 PERROVIAL 3,375% 07/06/21 X50940284937 Obbligazioni ordinarie 514.000 0,109 SERROVIAL 3,375% 07/06/21 X50940284937 Obbligazioni ordinarie 191.000 3,245 SERROVIAL 3,375% 07/06/21 X50940284937 Obbligazioni ordinarie 191.000 3,245 SERROVIAL 3,375% 07/06/21 X51609252645 Obbligazioni ordinarie 900.000 0,084 SERROVIAL 3,375% 07/06/21 X51609252645 Obbligazioni ordinarie 900.000 0,084 SERROVIAL 3,000 0,084 0,000 0,084 SERROVIAL 3,000 0,0	COCA-COLA EUR. PARTN FLOAT%	V04747507507		607.000	0.404
DAMMLER 0,25% 11/05/20 DE000A169NA6 Obbligazioni ordinarie 375,000 2,351 DAMMLER 0,50% 09/09/2019 DE000A2AAL23 Obbligazioni ordinarie 298,000 1,685 DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20 XS1382791892 Obbligazioni ordinarie 514,000 0,109 FCE BANK TV 10/02/18 XS186136134 Obbligazioni ordinarie 514,000 0,109 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 XS09040284937 Obbligazioni ordinarie 514,000 0,109 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 XS1609252645 Obbligazioni ordinarie 368.000 0,125 GCNDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19 XS1402235060 Obbligazioni ordinarie 290.000 0,084 HENEKEL C OW 13/09/18 XS1488370740 Obbligazioni ordinarie 250.000 0,698 HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23 XS1681855539 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,017 INTESA S-PAOLO (EX VB) 0,5% 02/02/20 IT0005238859 Obbligazioni ordinarie 230.000 2,075 INTESA SANPAOLO TV 15/06/20 XS1246144650 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,217 INTESA SANPAOLO TV 17/04/	16/11/21	V21/11/201201	Obbligazioni ordinarie	697.000	0,131
DAIMLER 0,50% 09/09/2019 DE000A2AAL23 Obbligazioni ordinarie 298.000 1,685 DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20 X51382791892 Obbligazioni ordinarie 980.000 0,010 FCE BANK TV 10/02/18 X51186131634 Obbligazioni ordinarie 191.000 3,245 GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT X50940284937 Obbligazioni ordinarie 191.000 3,245 GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT X51609252645 Obbligazioni ordinarie 990.000 0,084 HENKEL C 0% 13/09/18 X51609252645 Obbligazioni ordinarie 125.000 0,688 HENKEL C 0% 13/09/18 X51488370740 Obbligazioni ordinarie 125.000 0,688 HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022 X51586214956 Obbligazioni ordinarie 512.000 0,246 HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23 X51681855539 Obbligazioni ordinarie 512.000 0,246 HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23 X51681855539 Obbligazioni ordinarie 512.000 0,247 INTESA S.PAOLO (EX BPVI) 0,50% 17000523859 Obbligazioni ordinarie 2.600.000 2,075 INTESA S.PAOLO (EX WB) 0,5% 02/02/20 IT000523855 Obbligazioni ordinarie 2.100.000 2,073 INTESA SANPAOLO TV 15/06/20 X51246144650 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,217 INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022 X51599167589 Obbligazioni ordinarie 594.000 0,077 INTESA SANPAOLO TV 17/04/19 X51067822766 Obbligazioni ordinarie 764.000 0,056 IP MORGAN CHASE TV 07/05/19 X51064100115 Obbligazioni ordinarie 764.000 0,056 IP MORGAN CHASE TV 07/05/19 X51064100115 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,651 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 X51503892055 Obbligazioni ordinarie 369.000 1,180 MVLAN NV TV% 22/11/18 X5152289869 Obbligazioni ordinarie 369.000 1,180 MVLAN NV TV% 22/11/18 S1502389869 Obbligazioni ordinarie 369.000 1,180 MVLAN NV TW% 22/11/178 X51547156540 Obbligazioni ordinarie 369.000 0,0651 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 X51503892055 Obbligazioni ordinarie 369.000 1,180 MVLAN NV W% 22/11/178 X51547156540 Obbligazioni ordinarie 369.000 0,077 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 X515088875 Obbligazioni ordinarie 369.000 0,079 POSTE IT 3,25% 16/06/18 X50474182 Obbligazioni ordinarie 360.000 0,023 RCI BANQUE TV 10/04/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 360.000 0,023 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013241379 Obbliga	CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	DE000A1Z7C39	Obbligazioni ordinarie	111.000	1,132
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20 X51382791892 Obbligazioni ordinarie 980.000 0,010 FCE BANK TV 10/02/18 X51386131634 Obbligazioni ordinarie 514.000 0,109 FERROVIAL 3,375% 07/06/21 X50940284937 Obbligazioni ordinarie 368.000 0,125 GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21 X51609252645 Obbligazioni ordinarie 368.000 0,125 GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19 X51402235060 Obbligazioni ordinarie 900.000 0,084 HENKEL C 0% 13/09/18 X51488370740 Obbligazioni ordinarie 125.000 0,698 HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23 X51586214956 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,017 HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23 X51681855539 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,017 INTESA SPAOLO (EX BPU) 0,50% IT0005238859 Obbligazioni ordinarie 260.000 2,075 03/02/20 INTESA SAPAOLO TV 15/06/20 X51246144650 Obbligazioni ordinarie 540.00 0,077 INTESA SAPPAOLO TV 17/04/19 X5105782766 Obbligazioni ordinarie 594.000 0,077	DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Obbligazioni ordinarie	375.000	2,351
FCE BANK TV 10/02/18	DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Obbligazioni ordinarie	298.000	1,685
FERROVIAL 3,375% 07/06/21 XS0940284937 Obbligazioni ordinarie 191.000 3,245 GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT XS1609252645 Obbligazioni ordinarie 368.000 0,125 10/05/21 SC0LDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19 XS1402235060 Obbligazioni ordinarie 900.000 0,084 HENKEL C 0% 13/09/18 XS1488370740 Obbligazioni ordinarie 125.000 0,698 HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022 XS1586214956 Obbligazioni ordinarie 512.000 0,246 HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23 XS1681855539 Obbligazioni ordinarie S30.000 0,017 INTESA S.PAOLO (EX BPVI) 0,50% IT000523859 Obbligazioni ordinarie 2,600.000 2,075 Obbligazioni ordinarie 2,000 0,000	DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Obbligazioni ordinarie	980.000	0,010
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT XS1609252645 Obbligazioni ordinarie 368.000 0,125	FCE BANK TV 10/02/18	XS1186131634	Obbligazioni ordinarie	514.000	0,109
10/05/21	FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	191.000	3,245
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19 X\$1402235060 Obbligazioni ordinarie 900.000 0,084 HENKEL C 0% 13/09/18 X\$1488370740 Obbligazioni ordinarie 125.000 0,688 HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022 X\$1586214956 Obbligazioni ordinarie 350.000 0,017 HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23 X\$1681855539 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,017 INTESA S.PAOLO (EX BPVI) 0,50% IT0005238859 Obbligazioni ordinarie 2.600.000 2,075 INTESA S.PAOLO (EX VB) 0,5% 02/02/20 IT0005239855 Obbligazioni ordinarie 2.100.000 2,073 INTESA S.PAOLO TV 15/06/20 X\$1246144650 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,217 INTESA SANPAOLO TV 15/06/20 X\$1246144650 Obbligazioni ordinarie 594.000 0,077 INTESA SANPAOLO TV 17/04/19 X\$1057822766 Obbligazioni ordinarie 764.000 0,077 INTESA SAPAOLO TV 17/04/19 X\$1057822766 Obbligazioni ordinarie 764.000 0,056 JP MORGAN CHASE TV 07/05/19 X\$1064100115 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,661 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 X\$1603892065 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,661 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 X\$1603892065 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,188 MYLAN NV TV% 22/11/18 X\$1522989869 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,180 NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19 X\$1402175811 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,182 PPIZER TV% 06/03/19 X\$1574156540 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RABOBANK TV 20/03/19 X\$1046796253 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RABOBANK TV 20/03/19 FR001381898 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,033 RCI BANQUE TV 12/04/21 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013296912 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 10/04/20 X\$1221467911 Obbligazioni ordinarie 340.000 0,043 SKANDLEK CNS BNK AS 0,625% X\$1212467911 Obbligazioni ordinarie 369.000 0,043 SKANDLEK CNS BNK AS 0,625% X\$1212467911 Obbligazioni ordinarie 369.000 0,043	GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT	VC16000E064E	Obbligationi ardinaria	260 000	0.105
HENKEL C 0% 13/09/18	10/05/21	AS1009202040	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,125
HSBC HLDGS PLC CTV 27/09/2022	GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Obbligazioni ordinarie	900.000	0,084
HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23	HENKEL C 0% 13/09/18	XS1488370740	Obbligazioni ordinarie	125.000	0,698
INTESA S.PAOLO (EX BPVI) 0,50% IT0005238859 Obbligazioni ordinarie 2,600.000 2,075 O3/02/20 IT0005239535 Obbligazioni ordinarie 2,100.000 2,073 INTESA S.PAOLO (EX VB) 0,5% 02/02/20 IT0005239535 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,217 INTESA SANPAOLO TV 15/06/20 X\$1246144650 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,217 INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022 X\$1599167589 Obbligazioni ordinarie 594.000 0,077 INTESA SPAOLO TV 17/04/19 X\$1057822766 Obbligazioni ordinarie 764.000 0,056 JP MORGAN CHASE TV 07/05/19 X\$1064100115 Obbligazioni ordinarie 1,366.000 0,108 L.V.M.H. MOET HENN. LV TV 26/11/18 FR0013257599 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,651 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 X\$16084100115 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,651 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 X\$16083892065 Obbligazioni ordinarie 264.000 0,146 NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19 X\$1402175811 Obbligazioni ordinarie 264.000 0,146 NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19 X\$1402175811 Obbligazioni ordinarie 296.000 0,179 POSTE IT 3,25% 16/06/18 X\$09444435121 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RABOBANK TV 20/03/19 X\$1046796253 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RCI BANQUE TV 08/07/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 105.000 1,516 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,033 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,033 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0013250685 Obbligazioni ordina	HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	512.000	0,246
ITOU05238859 Obbligazioni ordinarie C.500.000 C.707 INTESA S.PAOLO (EX VB) 0,5% 02/02/20 IT0005239535 Obbligazioni ordinarie C.100.000 C.707 INTESA SANPAOLO TV 15/06/20 XS1246144650 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,217 INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022 XS1599167589 Obbligazioni ordinarie 594.000 0,077 INTESA SANPAOLO TV 17/04/19 XS1057822766 Obbligazioni ordinarie 764.000 0,056 JP MORGAN CHASE TV 07/05/19 XS1064100115 Obbligazioni ordinarie 1.356.000 0,108 LV.M.H. MOET HENN. LV TV 26/11/18 FR0013257599 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,651 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 XS1603892065 Obbligazioni ordinarie 011.000 0,118 MYLAN NV TV% 22/11/18 XS1522989869 Obbligazioni ordinarie 264.000 0,146 NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19 XS1402175811 Obbligazioni ordinarie 369.000 1,820 PFIZER TV% 06/03/19 XS1574156540 Obbligazioni ordinarie 296.000 0,179 POSTE IT 3,25% 16/06/18 XS0944435121 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RABOBANK TV 20/03/19 XS1046796253 Obbligazioni ordinarie 1.400.000 0,219 RCI BANQUE TV 10/04/21 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 105.000 1,516 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 500.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 360.000 0,257 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568565515 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT	HSBC HLDGS PLC C TV 05/10/23	XS1681855539	Obbligazioni ordinarie	830.000	0,017
INTESA S.PAOLO (EX VB) 0,5% 02/02/20 IT0005239535 Obbligazioni ordinarie 2.100.000 2,073 INTESA SANPAOLO TV 15/06/20 X\$1246144650 Obbligazioni ordinarie 330.000 0,217 INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022 X\$1599167589 Obbligazioni ordinarie 594.000 0,077 INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022 X\$1599167589 Obbligazioni ordinarie 594.000 0,076 INTESA SPAOLO TV 17/04/19 X\$1057822766 Obbligazioni ordinarie 764.000 0,056 JP MORGAN CHASE TV 07/05/19 X\$1064100115 Obbligazioni ordinarie 1.356.000 0,108 LV.M.H. MOET HENN. LV TV 26/11/18 FR0013257599 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,651 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 X\$1603892065 Obbligazioni ordinarie 264.000 0,118 MYLAN NV TV% 22/11/18 X\$1522989869 Obbligazioni ordinarie 264.000 0,146 NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19 X\$1402175811 Obbligazioni ordinarie 266.000 0,179 PSIZER TV% 06/03/19 X\$1574156540 Obbligazioni ordinarie 296.000 0,179 POSTE IT 3,25% 16/06/18 X\$0944435121 Obbligazioni ordinarie 296.000 0,179 POSTE IT 3,25% 16/06/18 X\$0944435121 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,219 RCI BANQUE TV 20/03/19 X\$1046796253 Obbligazioni ordinarie 1.400.000 0,219 RCI BANQUE TV 80/07/20 FR0013181989 Obbligazioni ordinarie 105.000 1,516 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR001266912 Obbligazioni ordinarie 340.000 0,223 SANOFI TV 22/03/19 FR001269012 Obbligazioni ordinarie 340.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 X\$1218217377 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% X\$1218217377 Obbligazioni ordinarie 360.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 X\$150858875 Obbligazioni ordinarie 360.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 X\$150858875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 X\$150858875 Obbligazioni ordinarie 360.000 0,		IT0005238859	Obbligazioni ordinarie	2.600.000	2,075
INTESA SANPAOLO TV 15/06/20			-		
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022					
INTESA SPAOLO TV 17/04/19		•			
JP MORGAN CHASE TV 07/05/19 XS1064100115 Obbligazioni ordinarie 1.356.000 0,108				······································	
L.V.M.H. MOET HENN. LV TV 26/11/18 FR0013257599 Obbligazioni ordinarie 260.000 0,651 MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 XS1603892065 Obbligazioni ordinarie 611.000 0,118 MYLAN NV TV% 22/11/18 XS1522989869 Obbligazioni ordinarie 264.000 0,146 NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19 XS1402175811 Obbligazioni ordinarie 369.000 1,820 PFIZER TV% 06/03/19 XS1574156540 Obbligazioni ordinarie 296.000 0,179 POSTE IT 3,25% 16/06/18 XS0944435121 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RABOBANK TV 20/03/19 XS1046796253 Obbligazioni ordinarie 1.400.000 0,219 RCI BANQUE 0,375% 10/07/19 FR0013181989 Obbligazioni ordinarie 105.000 1,516 RCI BANQUE TV 08/07/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 12/04/21 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012674182 Obbligazioni ordinarie 319.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012699012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS15865855515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1486660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080		•		·······	
MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22 XS1603892065 Obbligazioni ordinarie 611.000 0,118 MYLAN NV TV% 22/11/18 XS1522989869 Obbligazioni ordinarie 264.000 0,146 NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19 XS1402175811 Obbligazioni ordinarie 369.000 1,820 PFIZER TV% 06/03/19 XS1574156540 Obbligazioni ordinarie 296.000 0,179 POSTE IT 3,25% 16/06/18 XS0944435121 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RABOBANK TV 20/03/19 XS1046796253 Obbligazioni ordinarie 1.400.000 0,219 RCI BANQUE 0,375% 10/07/19 FR0013181989 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 08/07/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 349.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,043 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,259 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1508588875<		••••••		······································	
MYLAN NV TV% 22/11/18 XS1522989869 Obbligazioni ordinarie 264.000 0,146 NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19 XS1402175811 Obbligazioni ordinarie 369.000 1,820 PFIZER TV% 06/03/19 XS1574156540 Obbligazioni ordinarie 296.000 0,179 POSTE IT 3,25% 16/06/18 XS0944435121 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RABOBANK TV 20/03/19 XS1046796253 Obbligazioni ordinarie 1.400.000 0,219 RCI BANQUE 0,375% 10/07/19 FR0013181989 Obbligazioni ordinarie 105.000 1,516 RCI BANQUE TV 08/07/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012674182 Obbligazioni ordinarie 319.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 300.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKY PLC TV 01/04/20 XS1406496421		••••••		······	
NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19		· * ······			
PFIZER TV% 06/03/19 XS1574156540 Obbligazioni ordinarie 296.000 0,179 POSTE IT 3,25% 16/06/18 XS0944435121 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RABOBANK TV 20/03/19 XS1046796253 Obbligazioni ordinarie 1.400.000 0,219 RCI BANQUE 0,375% 10/07/19 FR0013181989 Obbligazioni ordinarie 105.000 1,516 RCI BANQUE TV 08/07/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 12/04/21 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012674182 Obbligazioni ordinarie 319.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421					
POSTE IT 3,25% 16/06/18 XS0944435121 Obbligazioni ordinarie 240.000 0,459 RABOBANK TV 20/03/19 XS1046796253 Obbligazioni ordinarie 1.400.000 0,219 RCI BANQUE 0,375% 10/07/19 FR0013181989 Obbligazioni ordinarie 105.000 1,516 RCI BANQUE TV 08/07/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012674182 Obbligazioni ordinarie 319.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH035991		· - ···································			
RABOBANK TV 20/03/19 XS1046796253 Obbligazioni ordinarie 1.400.000 0,219 RCI BANQUE 0,375% 10/07/19 FR0013181989 Obbligazioni ordinarie 105.000 1,516 RCI BANQUE TV 08/07/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 12/04/21 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 319.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKY PLC TV 01/04/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS150858875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515					
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19 FR0013181989 Obbligazioni ordinarie 105.000 1,516 RCI BANQUE TV 08/07/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 12/04/21 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012674182 Obbligazioni ordinarie 319.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS15865					
RCI BANQUE TV 08/07/20 FR0013241379 Obbligazioni ordinarie 343.000 0,023 RCI BANQUE TV 12/04/21 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012674182 Obbligazioni ordinarie 319.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 <td< td=""><td></td><td>·*······</td><td></td><td></td><td></td></td<>		· * ······			
RCI BANQUE TV 12/04/21 FR0013250685 Obbligazioni ordinarie 344.000 0,039 RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012674182 Obbligazioni ordinarie 319.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% 20/04/18 XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 <td></td> <td>··········</td> <td></td> <td>······································</td> <td></td>		· ·· ·······		······································	
RCI BANQUE TV 16/07/2018 FR0012674182 Obbligazioni ordinarie 319.000 0,043 SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% 20/04/18 XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080				······································	
SANOFI TV 22/03/19 FR0012969012 Obbligazioni ordinarie 500.000 1,222 SANTANDER CONS BNK AS 0,625% 20/04/18 XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080					
SANTANDER CONS BNK AS 0,625% XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080				······································	
20/04/18 XS1218217377 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,299 SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080		FR0012969012	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,222
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20 XS1419638215 Obbligazioni ordinarie 741.000 0,166 SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080		XS1218217377	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,299
SKY PLC TV 01/04/20 XS1212467911 Obbligazioni ordinarie 860.000 0,257 SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080		XS1419638215	Obbligazioni ordinarie	741 000	0.166
SNAM 0% 25/10/20 XS1508588875 Obbligazioni ordinarie 373.000 2,812 SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080		· - ···································			
SNAM RETE GAS TV 21/02/22 XS1568906421 Obbligazioni ordinarie 363.000 0,151 UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080		· * ······		······································	
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22 CH0359915425 Obbligazioni ordinarie 589.000 0,227 VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080		· ·· ······			
VOLKSWAGEN INT. FIN. TV 30/03/19 XS1586555515 Obbligazioni ordinarie 300.000 0,240 VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080		••••••		······································	
VOLVO TREASURY AB TV 06/09/19 XS1485660895 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,179 VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080					
VONOVIA FINANCE BV FLOAT% 20/11/19 DE000A19SE11 Obbligazioni ordinarie 700.000 0,141 WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080					
WELLS FARGO FLOAT 26/04/21 XS1400169428 Obbligazioni ordinarie 1.000.000 0,080		· * ······		······································	
		· * ······			

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

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

Ai sensi dell'art. 7, comma 4 D.M. n. 166/2014, in data 20 aprile 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" con l'obiettivo di adottare un'efficace politica di gestione dei conflitti di interessi, previa individuazione di ogni misura ragionevole ad identificare e gestire i conflitti medesimi, in modo da evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti o dei beneficiari. Tale Documento è stato da ultimo aggiornato in data 24 maggio 2017 al fine di

0,666

1,052

formalizzare talune ulteriori soluzioni organizzative/procedurali individuate ed adottate durante il primo anno di vigenza del Documento medesimo. In occasione di tale aggiornamento, non si è ravvisata la necessità di integrare/modificare la mappatura delle circostanze idonee a far sorgere un conflitto di interesse e le conseguenti misure da adottare per gestirle. In ogni caso, il Fondo effettua un'attività di costante monitoraggio delle situazioni, anche solo potenzialmente pregiudizievoli per gli aderenti o i beneficiari, che dovessero emergere di volta in volta, tenuto conto dell'evoluzione della propria struttura organizzativa e/o della sua attività istituzionale.

Nel corso dell'esercizio 2017, non sono state poste in essere, nell'ambito della scelta dei fornitori/controparti contrattuali, operazioni in conflitto di interesse – anche solo potenziale – tali da richiedere il coinvolgimento del Comitato Conflitti ai fini del rilascio del parere di competenza ai sensi delle previsioni del Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse.

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2017 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controvalore delle operazioni in argomento. Il Fondo Pensione ha altresì acquisito – anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo; posizione che, nel corso dell'esercizio 2017, è stata sempre ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005.

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2017 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Pioneer	Valuta GBP	1.683.000	1.901.342
Pioneer	Valuta CHF	980.000	838.408
Pioneer	Valuta DKK	650.000	87.320
Totale			2.827.070

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

	20	17	201	6
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
Strumenti finanziari	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	22.547.748	26.725.730	52.283.946	43.746.417
Titoli di debito quotati	14.562.608	400.000	9.557.724	4.631.196
Titoli di capitale quotati	3.258.060	0	0	0
Quote/azioni OICR	9.961.131	13.259.881	1.790.399	0
Totale	50.329.547	40.385.611	63.632.069	48.377.613

Informazione sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

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

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
Euro Liquidità da ricevere	2.827.070
Rateo plusvalenza copertura rischi	7.999
Totale	2.835.069

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 a fronte dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D.Lgs. n. 252/2005, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente. La garanzia opera anche in caso di recesso ante tempo dalla convenzione da parte del Fondo.

Durante l'esercizio 2017 il gestore ha riconosciuto garanzie per euro 604. Il saldo a fine 2017 risulta pari ad euro 6.592, da ricevere da parte del gestore.

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 217.431.

I saldi del conto corrente amministrativo Bolzano e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di euro 137.377.

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

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 6.100, la parte di competenza relativa alle spese per la realizzazione del sito web del Fondo, le spese per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 9.599, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 12.520.

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2017, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente e le prestazioni pensionistiche in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sulle prestazioni e riscatti già pagati.

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-497.703	-15
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-257.102	-333.271
Debito v/altri fondi per trasferimento	-102.574	-102.369
Debito v/aderente per riscatto	-90.460	-86.671
Debito v/iscritto per anticipazione	-80.748	-232
Debito v/aventi diritto	-1.969	-67.886
Totale	-1.030.556	-590.444

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 2017	Anno 2016
GBP impegni in divisa	-1.901.342	-1.865.161
CHF impegni in divisa	-838.408	-1.252.555
Pioneer commissioni di gestione	-95.783	-42.100
DKK impegni in divisa	-87.320	-84.292
Debito v/gestione amministrativa	-6.757	-6.296
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-2.712	-2.527
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
SEK impegni in divisa	0	-49.020
Pioneer commissioni per garanzia	0	-46.778
Rateo minusvalenza copertura rischi	0	-6.126
Totale	-2.932.324	-3.354.857

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 791.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 227.636.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	-215.285	- 87.734
Debito per imposta sostitutiva su garanzie di risultato	-120	- 237
Totale	-215.405	- 87.971

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 206.894.530 e il totale delle Passività, pari ad euro 4.406.712, ammonta ad euro 202.487.818.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	15.483.929	14.632.153
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	6.795.525	5.808.048
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	4.726.804	4.252.576
Switch da altri Comparti	1.609.971	2.640.147
Contributi da trasferimenti da altri fondi	1.255.135	513.813
Totale	29.871.364	27.846.737

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Anticipazioni	-2.265.796	-2.111.690
Totale	-2.265.796	-2.111.690

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 2.265.796, corrisponde a n. 275 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Switch verso altri Comparti	-4.474.605	-4.113.010
Riscatti	-2.116.858	-2.153.334
Trasferimenti	-1.657.169	-1.155.272
Totale	-8.248.632	-7.421.616

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e riscatti, pari ad euro 8.248.632, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a n. 376 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale presso il Fondo, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Trasformazioni in rendita	-109.795	-9.874
Totale	-109.795	-9.874

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a euro 109.795, corrisponde a n. 1 richiesta di corresponsione della prestazione pensionistica in forma di rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Erogazioni in forma di capitale	-6.856.680	-5.983.553
Totale	-6.856.680	-5.983.553

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 6.856.680, corrisponde a n. 493 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.786.922	-3.179.474
Titoli di debito quotati	125.848	172.035
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-31.243	
Quote di OICR	0	1.045.076
Azioni di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	167.188
Risultato della gestione cambi		-34.026
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazioni titoli		0
Totale	3.881.527	-1.829.201

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Società di gestione	-370.916	-345.469
Depositario	-31.661	-29.566
Altri oneri di gestione	-78.482	-73.302
Totale	-481.059	-448.337

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Commissioni di garanzia gestore Pioneer	-195.210	-181.786
Commissioni di gestione gestore Pioneer	-175.690	-163.648
Sopravvenienze di gestione	-16	-36
Arrotondamenti finanziari	0	1
Totale	-370.916	-345.469

b) Depositario

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Commissioni di servizio "banca depositaria"	-29.746	-27.763
Commissioni di custodia e amministrazione	-1.795	-1.677
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-96	-102
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-31.661	-29.566

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Oneri di gestione amministrativa	-78.482	-73.302
Totale	-78.482	-73.302

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Des	crizione	Anno 2017	Anno 2016
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.052.326	1.391.599
40	Oneri di gestione	-481.059	-448.337
Tota	ale	1.571.267	943.262

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
a) Contributi per oneri amministrativi	235.365	207.568
Quota di iscrizione	4.412	4.037
Quota associativa annuale	184.113	128.960
Introiti per interessi di mora	43	180
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	78.482	73.302
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	0	1.089
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-31.685	0
c) Spese generali e amministrative	-153.965	-150.216
Compensi Amministratori	-18.651	-19.618
Servizio a supporto Funzione Finanza	-17.953	-16.768
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-15.332	-15.298
Spedizione comunicazione periodica	-12.654	-10.676
Contributo Covip	-12.413	-11.793
Affitti passivi	-8.115	-8.443
Compensi Sindaci, compresa IVA	-8.041	-7.573
Compensi Funzione di Controllo Interno	-6.871	-7.508
Servizio informatico	-6.666	-6.423
Marketing	-5.896	-5.592
Assicurazioni	-5.575	-5.450
Compensi a terzi, compresa IVA	-3.724	-10.313
Compenso Società di Revisione	-3.526	-3.555
Stampa comunicazione periodica	-2.756	-2.735
Spese postali e di affrancatura	-2.696	-5.737
Advisor	-2.314	0
Formazione e aggiornamento	-2.308	-415
Compenso Mefop	-2.213	-1.889
Servizi pulizia	-2.079	-2.213
Spese di viaggio	-1.600	-1.344
Altri costi	-1.493	-233
Quota associativa Assofondipensione	-1.378	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-1.325	-1.129
Imposta di bollo	-1.198	-1.162
Compensi Delegati	-1.024	-967
Organismo di Vigilanza (ODV)	-965	0
Elaborazione dati	-886	-474
Convenzione Patronati/CAF	-866	0
Spese telefoniche	-597	-832
Pubblicità e inserzioni	-560	0
Sicurezza sul lavoro 81/08	-425	-163
Energia elettrica	-402	-417
Cancelleria	-381	-353
Spese di rappresentanza	-200	-249
Quota associativa Assoprevidenza	-198	-198
Gas naturale	-190	-184

TOTALE	0	-6.798
Sopravvenienze passive	-1.674	-1.364
Ammende e multe	-31	0
Arrotondamenti passivi	-13	-7
Arrotondamenti attivi	10	2
Interessi attivi su depositi bancari	14	5
Contributi	35	0
Sopravvenienze attive	315	1.626
Centrum)	16.048	15.297
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan	40.040	45.007
g) Oneri e proventi diversi	14.704	15.559
Ammortamento macchinari e attrezzature	-22	-22
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-35	-35
Ammortamento marchi e brevetti	-448	-448
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-877	-822
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-1.294	-1.194
Ammortamento oneri pluriennali	-5.940	-5.940
e) Ammortamenti	-8.616	-8.461
Costo Quadrifor	-20	-33
Altre spese	-30	0
Premi INAIL dipendenti	-126	-164
Costo QUAS	-139	-193
Accantonamento TFR	-472	-334
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-1.093	-950
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-3.760	-3.324
Indennità trasferte	-3.860	0
Oneri sociali dipendenti	-17.640	-14.476
Stipendi e retribuzioni	-60.348	-51.774
d) Spese per il personale	-87.488	-71.248
Tasse di competenza dell'esercizio	-51	-52
Consumo acqua	-55	-184
Spese bancarie incasso bolli c/c	-114	-157
Smaltimento rifiuti	-136	-119
Servizi logistici	-138	C
O. a. i. i. i. a. i. i. i.	400	

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

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. Legge di Stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- + dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- + introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

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

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2017	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		202.703.103
Riscatti	2.116.858	
Anticipazioni	2.265.796	
Trasferimenti	1.657.169	
Switch verso altri Comparti	4.474.605	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	109.795	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	6.856.680	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		17.480.903
Contributi a carico dei dipendenti	-6.795.525	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-4.726.804	
Contributi da TFR	-15.483.929	
Switch da altri Comparti	-1.609.971	
Arrotondamenti su contributi	0	
Sopravvenienze attive su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-1.255.135	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-267.050	
Totale contributi versati		-30.138.414
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		188.741.375
Risultato della gestione		1.304.217
(A) Imponibile tassazione ordinaria		696.769
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su 607.448)		379.655
Base imponibile (A+B)		1.076.424
Debito imposta sostitutiva 20%		215.285

III.B. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2017 il Fondo ha erogato una prestazione pensionistica a n. 1 aderente della Linea Garantita che, maturato il diritto, ha optato per l'erogazione del montante accumulato presso il Fondo sotto forma di rendita.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Garantita, per l'anno 2017, è stata registrata conseguentemente un'uscita di euro 109.795, pari al montante contributivo maturato dall'aderente in questione; le somme corrispondenti al controvalore della posizione individuale sono state direttamente trasferite alla Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire gli importi ricevuti in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione scelta dall'aderente. Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

È opportuno far presente che al 31.12.2017 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazioni in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31.12.2017 forniti dalle compagnie di assicurazione di cui sopra sono i seguenti:

Cattolica Assicurazioni S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2017 ammonta ad euro 7.368,43;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 148.747.34.

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2017 ammonta ad euro 12.351,90;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 242.899,57.

Comparto "Linea Prudente Etica"

II.C Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

	ri in euro senza decimali)	Anno 2017		Anno 2016	
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		293.863.545		270.320.916
	a) Depositi bancari	2.780.117		5.549.800	
	c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	166.243.395		151.123.414	
	d) Titoli di debito quotati	12.865.190		15.038.716	
	e) Titoli di capitale quotati	53.648.889		44.964.827	
	Ratei e risconti attivi	1.278.712		1.382.559	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	57.047.242		52.261.600	<u></u>
30	Garanzie di risultato su posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		207.172		135.212
	a) Cassa e depositi bancari	181.141		104.573	
	b) Immobilizzazioni immateriali	5.930		10.885	
	c) Immobilizzazioni materiali	7.201		7.245	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	12.900		12.509	
50	Crediti d'imposta		0		0
TOT	ALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	294.070.717		270.456.128
		-			
10	Passività della gestione previdenziale		-1.221.643		-390.441
	a) Debiti della gestione previdenziale	-1.221.643		-390.441	
20	Passività della gestione finanziaria		-57.335.388		-55.007.227
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-57.335.388		-55.007.227	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-168.807		-115.271
	a) TFR	-488		-412	
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-168.319		-114.859	
50	Debiti d'imposta		-740.238		-1.444.435
TOT	ALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-59.466.076		-56.957.374
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		234.604.641		213.498.754
	CONTI D'ORDINE		0		0

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

(valo	ri in euro senza decimali)	Anno 2017	Anno 2016	
10	Saldo della gestione previdenziale		18.190.557	18.867.016
	a) Contributi per le prestazioni	31.346.035	28.190.510	
	b) Anticipazioni	-2.319.398	-2.337.756	
	c) Trasferimenti e riscatti	-6.854.106	-3.621.610	
	d) Trasformazioni in rendita	-58.199	-108.374	
	e) Erogazioni in forma capitale	-3.923.775	-3.255.754	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		4.125.232	7.967.247
	a) Dividendi e interessi	4.776.696	4.736.473	
	b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-651.464	3.230.774	
40	Oneri di gestione		-469.664	-757.509
	a) Società di gestione	-343.211	-646.123	
	b) Depositario	-36.301	-29.551	
	c) Altri oneri di gestione	-90.152	-81.835	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)		3.655.568	7.209.738
60	Saldo della gestione amministrativa		0	0
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	220.459	175.761	
	c) Spese generali ed amministrative	-151.114	-124.961	
	d) Spese per il personale	-75.514	-56.601	
	e) Ammortamenti	-6.569	-6.438	
	g) Oneri e proventi diversi	12.738	12.239	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)		21.846.125	26.076.754
80	Debiti d'imposta		-740.238	-1.444.435
	a) Imposta sostitutiva 20%	-740.238	-1.444.435	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		21.105.887	24.632.319

2.C.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31.12.2017, 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	31.12.2017	31.12.2016
INVESTIMENTI IN GESTIONE	292.584.833	268.938.357
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	205.973	135.212
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	1.278.712	1.382.559
TOTALE ATTIVITA'	294.069.518	270.456.128
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.221.643	-390.441
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-57.335.388	-55.007.227
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-64.612	-44.936
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-102.996	-70.335
DEBITI DI IMPOSTA	-740.238	-1.444.435
TOTALE PASSIVITA'	-59.464.877	-56.957.374
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	234.604.641	213.498.754
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	15.207.241	14.010.823
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	15,427	15,238

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2017, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.010.823,38604	Euro	213.498.754
Quote emesse	2.058.607,55123	Euro	31.361.163
Quote annullate	862.189,60303	Euro	13.170.606
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.207.241,33424	Euro	234.604.641

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

ATTIVITÀ

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio 2017 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente al patrimonio del Comparto, non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2017.

Gestore	Conferimenti in euro
CREDIT SUISSE (ITALY) SPA	17.600.000

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

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
		JPM CASH INDEX EURO 3M	10%	JPCAEU3M	20% azionario	GBP - NOK - SEK - DKK -
CREDIT SUISSE (ITALY) SPA	Attiva	JP MORGAN GBI Global European Traded Hedged	70%	JGEUAEE(RIHD) (Datastream)	80% obbligazionario	CHF - USD - CAD - JPY - AUD
		MSCI World TR	20%	NDDUWI		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2017 risultano pari a Euro 293.863.545 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2017	anno 2016
a) Depositi bancari	2.780.117	5.549.800
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	166.243.395	151.123.414
d) Titoli di debito quotati	12.865.190	15.038.716
e) Titoli di capitale quotati	53.648.889	44.964.827
I) Ratei e risconti attivi	1.278.712	1.382.559
n) Altre attività della gestione finanziaria	57.047.242	52.261.600
Totale	293.863.545	270.320.916

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2017

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
	000001041152	EUR	325.738	0,11
	000001041166	GBP	78.029	0,03
	000001041169	NOK	125	0,00
***************************************	000001041171	SEK	231.749	0,08
CDEDIT CHICCE (ITALV) CDA	000001041149	DKK	28.076	0,01
CREDIT SUISSE (ITALY) SPA	000001041148	CHF	459	0,00
	000001061869	USD	116.594	0,04
	000001041146	CAD	15.892	0,01
	000001041168	JPY	275.599	0,09
	000001041145	AUD	101.909	0,03
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066360	EUR	1.605.947	0,55
Totale			2.780.117	0,95

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	GB0004893086	UK TRE 4,25% 07/06/32	10.000.000	15.202.371	5,17%
2	EUR	ES00000126Z1	SPAGNA 1,6% 30/04/25	8.600.000	8.994.740	3,06%
3	EUR	GB00BN65R198	UK TRE 2% 22/07/20	6.500.000	7.588.449	2,58%
4	EUR	FR0011883966	FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	5.800.000	6.850.380	2,33%
5	EUR	IT0004286966	BTP 5% 01/08/39	4.500.000	5.904.450	2,01%
6	EUR	IT0005175598	BTP 0,45% 01/06/2021	5.300.000	5.328.090	1,81%
7	EUR	ES00000128B8	SPAGNA 0,75% 30/07/21	5.000.000	5.121.500	1,74%
8	EUR	GB00B7Z53659	UK TRE 2,25% 07/09/23	4.150.000	5.004.435	1,70%
9	EUR	FR0010949651	FRANCIA OAT 2,5% 25/10/20	4.500.000	4.871.250	1,66%
10	EUR	IT0005217929	BTP 0,05% 15/10/2019	4.000.000	4.013.720	1,36%
11	EUR	NL0012171458	OLANDA 0,75% 15/07/27	3.700.000	3.775.110	1,28%
12	EUR	GB00BYY5F581	UK TRE 1,50% 22/01/21	3.000.000	3.470.239	1,18%
13	EUR	DE0001102416	GERMANY 0,25% 15/02/2027	3.500.000	3.466.435	1,18%
14	EUR	GB00B7L9SL19	UK TRE 1,75% 07/09/22	2.900.000	3.413.072	1,16%
15	EUR	SE0004869071	SVEZIA 1,5% 13/11/23	30.000.000	3.283.488	1,12%
16	EUR	IT0005106049	BTP 0,25% 15/05/18	3.000.000	3.007.290	1,02%
17	EUR	GB00B3KJDS62	UK TRE 4,25% 07/09/39	1.750.000	2.848.979	0,97%
18	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	1.850.000	2.701.796	0,92%
19	EUR	GB00BDRHNP05	UK TRE 1,25% 22/07/27	2.400.000	2.697.745	0,92%
20	EUR	ES00000124C5	SPAGNA 5,15% 31/10/28	1.950.000	2.611.050	0,89%
21	EUR	BE0000333428	BELGIO 3% 22/06/34	2.000.000	2.549.200	0,87%
22	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	2.550.000	2.488.290	0,85%
23	EUR	IT0004513641	BTP 5% 01/03/25	2.000.000	2.481.000	0,84%
24	EUR	DE0001102408	GERMANY 0% 15/08/26	2.500.000	2.439.350	0,83%
25	EUR	NL0009712470	OLANDA 3,25% 15/07/21	2.050.000	2.316.500	0,79%
26	EUR	FR0000571218	FRANCIA 5,5% 25/04/29	1.500.000	2.264.100	0,77%
27	EUR	IT0004361041	BTP 4,5% 01/08/18	2.000.000	2.058.400	0,70%
28	EUR	IT0004489610	BTP 4.25% 01/09/19	1.900.000	2.039.973	0,69%
29	EUR	BE0000342510	BELGIO 0,50% 22/10/24	2.000.000	2.038.000	0,69%
30	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	2.000.000	2.016.000	0,69%
31	EUR	ES00000128O1	SPAGNA 0,4% 30/04/22	2.000.000	2.014.200	0,68%
32	EUR	BE0000327362	BELGIO 3% 28/09/19	1.850.000	1.963.590	0,67%
33	EUR	US9128282C37	US TRE 0,75% 31/08/18	2.360.000	1.955.669	0,67%
34	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	1.500.000	1.825.650	0,62%
35	EUR	US0378331005	APPLE INC	12.200	1.721.509	0,59%
36	EUR	ES00000122T3	SPAGNA 4,85% 31/10/20	1.500.000	1.709.400	0,58%
37	EUR	GB0009997999	UK TRE 8% 07/06/21	1.200.000	1.689.438	0,57%
38	EUR	IT0005024234	BTP 3,50% 01/03/30	1.500.000	1.684.500	0,57%
39	EUR	FR0013250560	FRANCIA 1% 25/05/2027	1.600.000	1.652.800	0,56%
40	EUR	IT0005274805	BTP 2,05% 01/08/27	1.600.000	1.608.320	0,55%
41	EUR	ES00000127A2	SPAGNA 1,95% 30/07/30	1.400.000	1.404.060	0,48%
42	EUR	FR0013286192	FRANCIA 0,75% 25/05/28	1.400.000	1.395.100	0,47%
43	EUR	GB00B4YRFP41	UK TRE 3,75% 07/09/19	1.150.000	1.364.996	0,46%
44	EUR	DE0001135416	GERMANY 2,25% 04/09/20	1.250.000	1.344.250	0,46%

45	EUR	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	1.200.000	1.324.320	0,45%
46	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.000.000	1.307.700	0,44%
47	EUR	GB00BDCHBW80	UK TRE 1,50% 22/07/47	1.100.000	1.161.334	0,39%
48	EUR	BE0000332412	BELGIO 2,6% 22/06/24	1.000.000	1.158.600	0,39%
49	EUR	FR0011337880	FRANCIA OAT 2,25% 25/10/2	1.000.000	1.113.500	0,38%
50	EUR	DE0001135457	GERMANY 2,25% 04/09/21	1.000.000	1.098.200	0,37%

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

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

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. att.
Titoli di stato	39.755.850	124.211.236	2.276.309	0	166.243.395	56,53%
Titoli di debito quotati	2.803.030	7.382.706	2.579.724	99.730	12.865.190	4,37%
Titoli di capitale quotati	927.580	11.243.267	40.824.917	653.125	53.648.889	18,24%
Totali	43.486.460	142.837.209	45.680.950	752.855	232.757.474	79,14%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	136.388.907
GBP	49.293.038
USD	29.995.982
JPY	8.017.521
SEK	3.283.488
CAD	1.993.756
CHF	1.912.625
AUD	1.417.618
DKK	454.539
Totale	232.757.474

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in euro		
JPY	275.599		
SEK	231.749		
USD	116.594		
AUD	101.909		
GBP	78.029		
DKK	28.076		
CAD	15.892		
CHF	459		
NOK	125		
Totale	848.432		

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. Media mod. ponderata
BTP 0,05% 15/10/2019	IT0005217929	Titoli di stato italiani	4.000.000	1,787
BTP 0,10% 15/04/2019	IT0005177271	Titoli di stato italiani	1.000.000	1,287
BTP 0,25% 15/05/18	IT0005106049	Titoli di stato italiani	3.000.000	0,367
BTP 0,35% 01/11/2021	IT0005216491	Titoli di stato italiani	350.000	3,795
BTP 0,45% 01/06/2021	IT0005175598	Titoli di stato italiani	5.300.000	3,383
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	2.550.000	5,619
BTP 2,05% 01/08/27	IT0005274805	Titoli di stato italiani	1.600.000	8,513

BTP 2,70% 01/03/47	IT0005162828	Titoli di stato italiani	600.000	19,100	
BTP 2,8% 01/03/2067	IT0005217390	Titoli di stato italiani	605.000	24,261	
BTP 3,25% 01/09/46	IT0005083057	Titoli di stato italiani	405.000	18,204	
BTP 3,5% 01/06/18	IT0004907843	Titoli di stato italiani	1.000.000	0,415	
BTP 3,50% 01/03/30	IT0005024234	Titoli di stato italiani	1.500.000	9,830	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato italiani	1.200.000	2,530	
BTP 4,5% 01/08/18	IT0004361041	Titoli di stato italiani	2.000.000	0,574	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	500.000	16,066	
BTP 4.25% 01/09/19	IT0004489610	Titoli di stato italiani	1.900.000	1,610	
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato italiani	2.000.000	6,070	
BTP 5% 01/08/39	IT0004286966	Titoli di stato italiani	4.500.000	13,916	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	1.000.000	14,372	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	2.000.000	0,046	
				-,	5,998
AUSTRIA 1,2% 20/10/25	AT0000A1FAP5	Titoli di stato esteri	700.000	7,471	0,000
BELGIO 0,50% 22/10/24	BE0000342510	Titoli di stato esteri	2.000.000	6,693	
BELGIO 1,90% 22/10/24 BELGIO 1,90% 22/06/38	BE0000342510				
		Titoli di stato esteri Titoli di stato esteri	800.000	16,950 6,006	
BELGIO 2,6% 22/06/24	BE0000332412		1.000.000	······································	
BELGIO 3% 22/06/34	BE0000333428	Titoli di stato esteri	2.000.000	16,510	
BELGIO 3% 28/09/19	BE0000327362	Titoli di stato esteri	1.850.000	1,719	
DANIMARCA 3% 15/11/21	DK0009922676	Titoli di stato esteri	3.000.000	3,721	
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	Titoli di stato esteri	1.000.000	16,199	
FRANCIA 0,75% 25/05/28	FR0013286192	Titoli di stato esteri	1.400.000	9,925	
FRANCIA 1% 25/05/2027	FR0013250560	Titoli di stato esteri	1.600.000	8,918	
FRANCIA 4% 25/04/55	FR0010171975	Titoli di stato esteri	500.000	22,783	
FRANCIA 5,5% 25/04/29	FR0000571218	Titoli di stato esteri	1.500.000	8,968	
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Titoli di stato esteri	1.000.000	4,620	
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	FR0011883966	Titoli di stato esteri	5.800.000	10,732	
FRANCIA OAT 2,5% 25/10/20	FR0010949651	Titoli di stato esteri	4.500.000	2,757	
FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	FR0011317783	Titoli di stato esteri	900.000	8,756	
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	2.500.000	8,601	
GERMANY 0,25% 15/02/2027	DE0001102416	Titoli di stato esteri	3.500.000	8,987	
GERMANY 1,5% 15/05/23	DE0001102317	Titoli di stato esteri	970.000	5,171	
GERMANY 2,25% 04/09/20	DE0001135416	Titoli di stato esteri	1.250.000	2,629	
GERMANY 2,25% 04/09/21	DE0001135457	Titoli di stato esteri	1.000.000	3,569	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	700.000	20,250	
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di stato esteri	1.850.000	18,270	
MESSICO 2,375% 09/04/21	XS1054418196	Titoli di stato esteri	300.000	3,134	
OLANDA 0,75% 15/07/27	NL0012171458	Titoli di stato esteri	3.700.000	9,167	
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato esteri	2.050.000	3,379	
SPAGNA 0,4% 30/04/22	ES00000128O1	Titoli di stato esteri	2.000.000	4,280	
SPAGNA 0,75% 30/07/21	ES00000128B8	Titoli di stato esteri	5.000.000	3,534	
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	170.000	8,279	
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titoli di stato esteri	8.600.000	6,850	
SPAGNA 1,95% 30/07/30	ES00000127A2	Titoli di stato esteri	1.400.000	10,986	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	700.000	6,285	
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	1.500.000	5,269	
SPAGNA 4,85% 31/10/20	ES00000122T3	Titoli di stato esteri	1.500.000	2,707	
SPAGNA 5,15% 31/10/28	ES00000124C5	Titoli di stato esteri	1.950.000	8,715	
SVEZIA 1,5% 13/11/23	SE0004869071	Titoli di stato esteri	30.000.000	5,650	
UK TRE 1,25% 22/07/27	GB00BDRHNP05	Titoli di stato esteri	2.400.000	8,876	
UK TRE 1,50% 22/01/21	GB00BYY5F581	Titoli di stato esteri	3.000.000	2,966	
UK TRE 1,50% 22/07/47	GB00BDCHBW80	Titoli di stato esteri	1.100.000	23,200	

UK TRE 1,75% 07/09/22	GB00B7L9SL19	Titoli di stato esteri	2.900.000	4,466
UK TRE 2% 22/07/20	GB00BN65R198	Titoli di stato esteri	6.500.000	2,471
UK TRE 2,25% 07/09/23	GB00B7Z53659	Titoli di stato esteri	4.150.000	5,296
UK TRE 3,25% 22/01/44	GB00B84Z9V04	Titoli di stato esteri	750.000	4,063
UK TRE 3,75% 07/09/19	GB00B4YRFP41	Titoli di stato esteri	1.150.000	1,620
UK TRE 3,75% 07/09/20	GB00B582JV65	Titoli di stato esteri	700.000	2,544
UK TRE 4,25% 07/06/32	GB0004893086	Titoli di stato esteri	10.000.000	11,303
UK TRE 4,25% 07/09/39	GB00B3KJDS62	Titoli di stato esteri	1.750.000	15,330
UK TRE 8% 07/06/21	GB0009997999	Titoli di stato esteri	1.200.000	3,081
US TRE 0,75% 31/08/18	US9128282C37	Titoli di stato esteri	2.360.000	0,650
00 1112 0,7070 01700/10	000120202001	Then di didio deteri	2.000.000	7,6
AMERICAN INTL GRP 1,5% 08/06/23	XS1405781425	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,179
APTIV PLC 1,6% 15/09/28	XS1485603747	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,725
AUTOSTRADE 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,801
AUTOSTRADE 1,75% 2000/20 AUTOSTRADE 1,875% 04/11/25	XS1327504067 XS1316569638	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,282
				······
BLACKROCK 1,25% 06/05/25	XS1117297785	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,960
BNP PARIBAS 2,75% 27/01/26	XS1325645825	Obbligazioni ordinarie	225.000	7,116
BP CAPITAL MARKETS 0,83% 19/09/24	XS1492671158	Obbligazioni ordinarie	450.000	6,499
BRITISH SKY B.GRP 1,875% 24/11/23	XS1141969912	Obbligazioni ordinarie	350.000	5,597
CASINO GUICHARD PER C3,248% 07/03/24	FR0011765825	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,270
CASSA DEP. PREST. 1,5% 09/04/25	IT0005105488	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,745
CNP ASS 1,875% 20/10/2022	FR0013213832	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,595
COCA COLA C1,125% 09/03/27	XS1197833053	Obbligazioni ordinarie	440.000	8,621
COMMERZBANK 0,50% 13/09/2023	DE000CZ40LR5	Obbligazioni ordinarie	650.000	5,588
GENERALI 4,125% 04/05/26	XS1062900912	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,018
GLENCORE FIN. EUROPE C 1,875% 13/09/23	XS1489184900	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,372
GOLDMAN SACHS GRP 1,625% 27/07/26	XS1458408561	Obbligazioni ordinarie	60.000	7,912
HEIDELBERGCEMENT AG 1,5% 07/02/25	XS1529515584	Obbligazioni ordinarie	250.000	6,644
HOLCIM FINANCE LUX SA 3% 22/01/24	XS1019821732	Obbligazioni ordinarie	150.000	5,477
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,170
IBERDROLA INTL BV 1,125% 27/01/23	XS1171541813	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,886
ING GROEP NV 1,375% 11/01/28	XS1730885073	Obbligazioni ordinarie	300.000	9,310
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	700.000	5,721
INTESA SPAOLO 2% 18/06/21	XS1077772538	Obbligazioni ordinarie	250.000	3,340
JOHNSON CONTROLS INT PL C1,375%				
25/02/25	XS1539114287	Obbligazioni ordinarie	175.000	6,717
KELLOGG 1,25% 10/03/25	XS1199356954	Obbligazioni ordinarie	350.000	6,777
KLEPIERRE SA 1,25% 29/09/2031	FR0013203825	Obbligazioni ordinarie	300.000	12,442
MCDONALDS 1,875% 26/05/27	XS1237271421	Obbligazioni ordinarie	600.000	8,525
PROLOGIS C3,375% 20/02/24	XS1031555094	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,490
RCI BANQUE 1% 17/05/23	FR0013169778	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,189
RCI BANQUE C 1,625% 11/04/25	FR0013250693	Obbligazioni ordinarie	640.000	6,779
SANTANDER ISSUANCES 3,125% 19/01/27	XS1548444816	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,707
SANTANDER ISSUANCES 3,25% 04/04/26	XS1384064587	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,130
SKY PLC 2,25% 17/11/25	XS1321424670	Obbligazioni ordinarie	450.000	7,243
SUEZ SA 2,875% C19/04/24 PERP	FR0013252061	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,344
TELEFONICA EM 1,46% 13/04/26	XS1394764689	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,692
	XS1266734349	Obbligazioni ordinarie	150.000	5,385
TIME WARNER 1 95% 15/09/25			······································	
TIME WARNER 1,95% 15/09/23	XS1195202822	Obbligazioni ordinaria	7 /5 (101)	0.204
TOTAL SA C 2,625% TV PERPETUAL	XS1195202822 CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	175.000	0,204 8 150
	XS1195202822 CH0336602930 XS1374865555	Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie Obbligazioni ordinarie	200.000 450.000	0,204 8,150 4,857

7,494

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

7,201

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

Ai sensi dell'art. 7, comma 4 D.M. n. 166/2014, in data 20 aprile 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" con l'obiettivo di adottare un'efficace politica di gestione dei conflitti di interessi, previa individuazione di ogni misura ragionevole ad identificare e gestire i conflitti medesimi, in modo da evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti o dei beneficiari. Tale Documento è stato da ultimo aggiornato in data 24 maggio 2017 al fine di formalizzare talune ulteriori soluzioni organizzative/procedurali individuate ed adottate durante il primo anno di vigenza del Documento medesimo. In occasione di tale aggiornamento, non si è ravvisata la necessità di integrare/modificare la mappatura delle circostanze idonee a far sorgere un conflitto di interesse e le consequenti misure da adottare per gestirle. In ogni caso, il Fondo effettua un'attività di costante monitoraggio delle situazioni, anche solo potenzialmente pregiudizievoli per gli aderenti o i beneficiari, che dovessero emergere di volta in volta, tenuto conto dell'evoluzione della propria struttura organizzativa e/o della sua attività istituzionale.

Nel corso dell'esercizio 2017, non sono state poste in essere, nell'ambito della scelta dei fornitori/controparti contrattuali, operazioni in conflitto di interesse – anche solo potenziale – tali da richiedere il coinvolgimento del Comitato Conflitti ai fini del rilascio del parere di competenza ai sensi delle previsioni del Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse.

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2017 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controvalore delle operazioni in argomento. Il Fondo Pensione ha altresì acquisito - anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo; posizione che, nel corso dell'esercizio 2017, è stata sempre ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005.

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2017 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Credit Suisse	Valuta JPY	524.000.000	3.952.480
Credit Suisse	Valuta GBP	42.299.000	47.213.360
Credit Suisse	Valuta SEK	32.000.000	3.360.639
Credit Suisse	Valuta CHF	1.797.000	1.561.387
Credit Suisse	Valuta USD	810.000	683.025
Totale			56.770.891

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

2017	2016

	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
Strumenti finanziari	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	35.018.676	13.624.729	42.714.627	24.573.057
Titoli di debito quotati	3.025.794	2.935.603	5.853.191	1.112.151
Titoli di capitale quotati	58.875.418	56.911.979	36.798.308	32.424.302
Totale	96.919.888	73.472.311	85,366,126	58.109.510

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione 2017	Totale	% su volumi negoziati
	78.509	0,046%

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
Euro liquidità da ricevere	56.770.891
Rateo plusvalenza copertura rischi	227.250
Credito dividendi in USD	20.115
Credito dividendi in JPY	14.669
Crediti dividendi in Euro	8.059
Credito dividendi in GBP	5.304
Credito dividendi in CAD	954
Totale	57.047.242

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 181.141.

I saldi del conto corrente amministrativo Bolzano e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di euro 1.199. I suddetti conti correnti bancari presentano in realtà dei saldi positivi come riportato nel dettaglio nel Capitolo I, sezione ATTIVITA', lettera a).

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 5.930, la parte di competenza relativa alle spese per la realizzazione del sito web del Fondo, le spese per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 7.201, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 12.900.

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

c) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2017, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente e le prestazioni pensionistiche in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sulle prestazioni ed i riscatti già pagati.

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-433.930	0
Debito v/altri fondi per trasferimento	-311.378	-127.130
Debito v/iscritto per anticipazione	-206.683	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-125.425	-234.429
Debito v/aderente per riscatto	-76.267	-16.451
Debito v/aventi diritto	-67.960	-12.431
Totale	-1.221.643	-390.441

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 2017	Anno 2016
GBP impegni in divisa	-47.213.360	-45.482.703
JPY impegni in divisa	-3.952.480	0
SEK impegni in divisa	-3.360.639	-3.336.483
CHF impegni in divisa	-1.561.387	-1.837.560
USD impegni in divisa	-683.025	0
Rateo minusvalenza per copertura rischi	-459.701	-2.751.640
Credit Suisse commissioni di gestione	-93.802	-84.592
Debito v/gestione amministrativa	-7.844	-7.165
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-3.148	-2.876
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
EURO impegni in divisa	0	-1.504.206
Totale	-57.335.388	-55.007.227

40 Passività della gestione amministrativa

c) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 488.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 168.319.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	-740.238	-1.444.435
Totale	-740.238	-1.444.435

100 Attivo netto destinato alle prestazioni La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 294.070.717, e il totale delle Passività, pari ad euro 59.466.076, ammonta ad euro 234.604.641.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	13.721.580	11.409.824
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	7.879.485	6.425.813
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	5.041.823	4.092.096
Switch da altri Comparti	3.541.366	5.840.824
Contributi da trasferimenti da altri fondi	1.161.781	421.953
Totale	31.346.035	28.190.510

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Anticipazioni	-2.319.398	-2.337.756
Totale	-2.319.398	-2.337.756

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 2.319.398, corrisponde a n. 236 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Switch verso altri Comparti	-3.861.419	-1.007.466
Trasferimenti	-1.947.014	-1.316.901
Riscatti	-1.045.673	-1.297.243
Totale	-6.854.106	-3.621.610

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e riscatti, pari ad euro 6.854.106, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a n. 179, richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale presso il Fondo le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Trasformazioni in rendita	-58.199	-108.374
Totale	-58.199	-108.374

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a euro 58.199, corrisponde a n. 1 richiesta di corresponsione della prestazione pensionistica in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Erogazioni in forma di capitale	-3.923.775	-3.255.754
Totale	-3.923.775	-3.255.754

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 3.923.775, corrisponde a n. 230 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.438.906	-2.481.916
Titoli di debito quotati	223.690	341.173
Titoli di capitale quotati	1.117.801	6.111.810
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-3.701	
Quote di OICR	0	0
Azioni di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	2.147.022
Risultato della gestione cambi		-6.678.746
Commissioni di negoziazione		-78.509
Spese per operazioni titoli		-12.298
Totale	4.776.696	-651.464

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Società di gestione	-343.211	-646.123
Depositario	-36.301	-29.551
Altri oneri di gestione	-90.152	-81.835
Totale	-469.664	-757.509

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Commissioni di gestione gestore Credit Suisse	-357.689	-323.195
Sopravvenienze di gestione	14.478	-322.928
Totale	-343.211	-646.123

b) Depositario

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Commissioni di servizio "banca depositaria"	-34.117	-30.969
Commissioni di custodia e amministrazione	-2.062	-1.872
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-256	-258
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Oneri e proventi diversi	158	3.572
Totale	-36.301	-29.551

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Oneri di gestione amministrativa	-90.152	-81.835
Totale	-90.152	-81.835

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Des	crizione	Anno 2017	Anno 2016
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.125.232	7.967.247
40	Oneri di gestione	-469.664	-757.509
Tota	ale	3.655.568	7.209.738

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
a) Contributi per oneri amministrativi	220.459	175.761
Quota associativa annuale	155.204	104.527
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	90.152	81.835
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	69.803	53.896
Quota di iscrizione	5.841	4.827
Introiti per interessi di mora	47	479
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-100.588	-69.803
c) Spese generali e amministrative	-151.114	-124.961
Servizi a supporto Funzione Finanza	-20.623	-18.720
Compensi Amministratori	-16.237	-15.747
Advisor	-14.817	0
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-13.247	-12.184
Contributo Covip	-11.018	-9.591
Spedizione comunicazione periodica	-10.933	-8.331
Compensi Sindaci, compresa IVA	-7.000	-6.093
Affitti passivi	-6.920	-6.629
Compensi Funzione Controllo Interno	-5.934	-5.994
Servizio informatico	-5.686	-5.104
Marketing	-5.111	-4.445
Assicurazioni	-4.835	-4.286
Compensi a terzi, compresa IVA	-3.162	-8.194
Compenso Società di Revisione	-3.085	-2.895
Stampa comunicazione periodica	-2.374	-2.135
Spese postali e di affrancatura	-2.263	-4.499
Formazione e aggiornamento	-1.987	-336
Compenso Mefop	-1.840	-1.489
Servizi pulizia	-1.784	-1.751
Spese di viaggio	-1.393	-1.083
Altri costi	-1.284	-181
Quota associativa Assofondipensione	-1.185	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-1.128	-889
Imposta di bollo	-1.034	-940
Compensi Delegati	-898	-759
Organismo di Vigilanza (ODV)	-832	C
Elaborazione dati	-775	-381
Convenzione Patronati/CAF	-760	C
Spese telefoniche	-511	-666
Pubblicità e inserzioni	-492	0
Sicurezza sul lavoro 81/08	-365	-129
Energia elettrica	-348	-332
Spese di cancelleria	-330	-276
Spese di rappresentanza	-172	-198
Quota associativa Assoprevidenza	-165	-154
Gas naturale	-163	-145

TOTALE	0	0
Sopravvenienze passive	-1.398	-1.046
Ammende e multe	-27	0
Arrotondamenti passivi	-11	-5
Arrotondamenti attivi	9	1
Interessi attivi su depositi bancari	12	4
Contributi	30	0.101
Centrum) Sopravvenienze attive	267	1.101
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan	13.856	12.184
g) Oneri e proventi diversi	12.738	12.239
Ammortamento macchinari e attrezzature	-16	-16
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-26	-26
Ammortamento marchi e brevetti	-448	-448
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-646	-599
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-952	-868
Ammortamento oneri pluriennali	-4.481	-4.481
e) Ammortamenti	-6.569	-6.438
Costo Quadrifor	-17	-26
Altre spese	-26	0
Premi INAIL dipendenti	-105	-126
Costo QUAS	-115	-147
Accantonamento TFR	-416	-280
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-937	-750
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-3.223	-2.626
Indennità trasferte	-3.335	0
Oneri sociali dipendenti	-15.245	-11.511
Stipendi e retribuzioni	-52.095	-41.135
d) Spese per il personale	-75.514	-56.601
Tasse di competenza dell'esercizio	-44	-40
Consumo acqua	-47	-146
Spese bancarie incasso bolli c/c	-96	-124
Smaltimento rifiuti	-117	-95
Servizi logistici	-119	0

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

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. Legge stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- + dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- + introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

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

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2017	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		235.344.879
Riscatti	1.045.673	
Anticipazioni	2.319.398	
Trasferimenti	1.947.014	
Switch verso altri Comparti	3.861.419	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	58.199	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	3.923.775	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		13.155.478
Contributi a carico dei dipendenti	-7.879.485	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-5.041.823	
Contributi da TFR	-13.721.580	
Switch da altri Comparti	-3.541.366	
Arrotondamenti su contributi	0	
Sopravvenienze attive su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-1.161.781	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-321.047	
Totale contributi versati		-31.667.082
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		213.498.754
Risultato della gestione		3.334.521
(A) Imponibile tassazione ordinaria		4.312.311
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su -977.791)		-611.119
Base imponibile (A+B)		3.701.192
Debito imposta sostitutiva 20%		740.238

III.C Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2017 il Fondo ha erogato una prestazione pensionistica a n. 1 aderente della Linea Prudente Etica che, maturato il diritto, ha optato per l'erogazione del montante accumulato presso il Fondo sotto forma di rendita.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Prudente Etica, per l'anno 2017, è stata registrata conseguentemente un'uscita di euro 58.199, pari al montante contributivo maturato dall'aderente in questione; la somma è stata direttamente trasferita alla Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire l'importo ricevuto in premio per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione scelta dall'aderente.

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

E' opportuno far presente che al 31.12.2017 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazioni in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31.12.2017 forniti dalle compagnie di assicurazione di cui sopra sono i seguenti:

Cattolica Assicurazioni S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2017 ammonta ad euro 3.352,49;
- la riserva matematica ammonta ad euro 51.836.41.

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2017 ammonta ad euro 18.946,32;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 370.994,92.

Comparto "Linea Dinamica"

II.D Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

2.D.	1 Lo	stato	patrimo	niale -	fase di	accumulo
------	------	-------	---------	---------	---------	----------

	ri in euro senza decimali)	Anno 2		Anno	
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		104.141.461		81.036.917
	a) Depositi bancari	2.202.816		1.105.295	
	e) Titoli di capitale quotati	13.525.855		5.713.911	
	h) Quote/azioni di OICR	79.679.341		73.207.604	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	8.733.449		1.010.107	
30	Garanzie di risultato su posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		75.977		22.180
	a) Cassa e depositi bancari	59.584		52	
	b) Immobilizzazioni immateriali	9.452		15.933	
	c) Immobilizzazioni materiali	2.264		2.300	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.677		3.895	
50	Crediti d'imposta		0		0
			404 047 400		04 050 007
TOT	ALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		104.217.438		81.059.097
	-				
10	Passività della gestione previdenziale	0.10.005	-246.005	04.040	
	-	-246.005		-31.242	
	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale	-246.005		-31.242	-31.242 -925.651
10	Passività della gestione previdenziale	-246.005 -8.627.714	-246.005	-31.242 -925.651	-31.242
10	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria		-246.005		-31.242 -925.651
20	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-246.005 -8.627.714		-31.242 -925.651
10	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa	-8.627.714	-246.005 -8.627.714	-925.651	-31.242
20	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-246.005 -8.627.714		-31.242 -925.651
20	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa a) TFR	-8.627.714 -157	-246.005 -8.627.714	-925.651 -133	-31.242 -925.651
10 20 30 40	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa	-8.627.714 -157	-246.005 -8.627.714 0 -124.016	-925.651 -133	-31.242 -925.651 0 -77.825
10 20 30 40	Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale Passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa Debiti d'imposta	-8.627.714 -157	-246.005 -8.627.714 0 -124.016	-925.651 -133	-31.242 -925.651 0 -77.825

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

(valo	ri in euro senza decimali)	Anno 2017	-	Anno 2016	
10	Saldo della gestione previdenziale	-	8.594.614		5.809.462
	a) Contributi per le prestazioni	12.932.119		10.063.658	
	b) Anticipazioni	-1.371.909		-980.176	
	c) Trasferimenti e riscatti	-2.793.172		-3.167.825	
	e) Erogazioni in forma capitale	-172.424		-106.195	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		7.145.723		2.000.435
	a) Dividendi e interessi	227.876		78.618	
	b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	6.917.847		1.921.817	
40	Oneri di gestione		-216.023		-185.439
	a) Società di gestione	-166.518		-143.097	
	b) Depositario	-14.277		-12.301	
	c) Altri oneri di gestione	-35.228		-30.041	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)		6.929.700		1.814.996
60	Saldo della gestione amministrativa		0		-4.853
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	71.348		62.759	
	c) Spese generali ed amministrative	-44.914		-40.785	
	d) Spese per il personale	-23.084		-17.565	
	e) Ammortamenti	-6.992		-13.052	
	g) Oneri e proventi diversi	3.642		3.790	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)		15.524.314		7.619.605
80	Debiti d'imposta		-1.324.060		-328.990
	a) Imposta sostitutiva 20%	-1.324.060)	-328.990)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		14.200.254		7.290.615

2.D.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31.12.2017, 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	31.12.2017	31.12.2016
INVESTIMENTI IN GESTIONE	104.138.017	81.036.917
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-18.463	-41.079
TOTALE ATTIVITA'	104.119.554	80.995.837
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-246.005	-31.242
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-8.624.270	-925.651
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-17.060	-14.402
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-12.516	-163
DEBITI DI IMPOSTA	-1.324.060	-328.990
TOTALE PASSIVITA'	-10.223.911	-1.300.448
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	93.895.643	79.695.389
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	6.021.310	5.454.560
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	15,594	14,611

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2017, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Contro	valore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.454.559,74087	euro	79.695.389
Quote emesse	854.572,20656	euro	12.938.654
Quote annullate	287.821,48438	euro	4.344.039
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.021.310,46305	euro	93.895.643

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

ATTIVITÀ

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio 2017 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente alla Linea Dinamica, non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2017.

Gestore	Conferimenti in euro
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	7.300.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato di gestione conferito relativamente all'intero Comparto, così come stabilito dalla convenzione di gestione in essere con il Fondo.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
		JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	3%	JPCAEU3M	100% obbligazionario	GBP - NOK - PLZ - SEK - DKK - CHF -
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD		Barclays Global Aggregate Treasury Index EUR Hedged	11%	LGTRTREH		USD - CAD - JPY - AUD
	Attiva Co	Barclays Euro Aggregate Treasury Index Barclays Euro	16%	LEATTREU	J 40% azionario 60% obbligazionario	
		Aggregate Corporate Index	5%	LECPTREU		USD - GBP - SEK - NOK - DKK - CHF - CAD - JPY - AUD - NZD
		Barclays Global Aggregate Corporate Index EUR Hedged JPM EMBI Global Diversified Index EUR Hedged	10%	LGCPTREH		
			15%	JPGCHECP		
		MSCI EMU Net TR Index	25%	MSDEEMUN		
		MSCI World Ex EMU Index	13%	NDDUWXEM		

MSCI Emerging Markets Index

2%

NDUEEGF

Gli investimenti in gestione al 31.12.2017 risultano pari ad euro 104.141.461 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
a) Depositi bancari	2.202.816	1.105.295
e) Titoli di capitale quotati	13.525.855	5.713.911
h) Quote/azioni di OICR	79.679.341	73.207.604
n) Altre attività della gestione finanziaria	8.733.449	1.010.107
Totale	104.141.461	81.036.917

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2017

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
	000001041239	EUR	255.012	0,25
	000001041250	GBP	24.196	0,02
	000001041236	CHF	9.494	0,01
BLACKROCK INVESTMENT	000001061905	USD	479.403	0,46
MANAGEMENT (UK) LTD	000001041255	JPY	75.458	0,07
WANAGEMENT (OR) ETD	000001041238	DKK	1.545	0,00
	000001041262	NZD	10.218	0,01
	000001041264	SEK	1.151	0,00
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI INIZIALI	EUR	84.000	0,08
WERRILL LINGITINI.	MARGINI	EUR	77.548	0,07
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066362	EUR	1.184.791	1,14
Totale	·		2.202.816	2,11

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	LU0147386659	EURO MARKETS FUND X2 EU	473.510	16.288.747	15,63%
2	EUR	LU0343170543	BGF EMERGING MARKETS BOND	767.103	14.858.793	14,26%
3	EUR	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND SHS X2	305.353	9.670.544	9,28%
4	EUR	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND FUND	630.094	8.915.824	8,56%
5	EUR	LU0224106442	BGF FLEX MA FUND SHS X2	162.061	4.591.187	4,41%
6	EUR	IE0032895942	(MI) ISHARES USD CORP BO	41.966	4.082.033	3,92%
7	EUR	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND S	225.087	4.080.824	3,92%
8	EUR	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FU	50.051	3.449.949	3,31%
9	EUR	IE00B3WJKG14	(LN) ISHARES S&P500 INF T	521.564	3.381.816	3,24%
10	EUR	LU1083813532	BGF GLOBAL GOV BOND FUND	248.959	2.688.759	2,58%
11	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDI	24.290	2.485.277	2,38%
12	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND	166.818	1.946.766	1,87%
13	EUR	IE00B4JNQZ49	(DE) ISHARES S&P 500 FINA	146.606	895.469	0,86%
14	EUR	IE00B43HR379	(DE) ISHARES V-S&P 500 HE	178.000	886.440	0,85%
15	EUR	IE00B52MJY50	(MI) ISHARES CORE MSCI PA	4.639	571.710	0,55%
16	EUR	IE00B53HP851	ISHARES FTSE 100 UCITS ET	3.417	444.923	0,43%
17	EUR	IE00B52SF786	(MI) ISHARES MSCI CANADA	3.996	440.279	0,42%
18	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.008	193.032	0,19%
19	EUR	US31428X1063	FEDEX CORP	818	170.202	0,16%
20	EUR	US0311621009	AMGEN	1.166	169.071	0,16%
21	EUR	FR0010340141	AEROPORTS DE FRANCE SA	1.065	168.803	0,16%
22	EUR	DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA AG.	5.400	165.888	0,16%
23	EUR	FR0000130452	EIFFAGE	1.761	160.850	0,15%
24	EUR	DE0007472060	WIRE CARD AG	1.682	156.544	0,15%
25	EUR	US30303M1027	FACEBOOK SHS A	1.063	156.405	0,15%
26	EUR	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	2.643	147.588	0,14%
27	EUR	FR0000121485	KERING (EX PIN-PRINTEMPS-	362	142.266	0,14%
28	EUR	ES0148396007	INDITEX NEW SA AZ	4.875	141.594	0,14%
29	EUR	DE000BFB0019	METRO AG	8.388	139.660	0,13%

30	EUR	FR0000184798	ORPEA	1.407	138.308	0,13%
31	EUR	FR0000125338	CAPGEMINI	1.388	137.259	0,13%
32	EUR	US7170811035	PFIZER INC.	4.404	133.005	0,13%
33	EUR	AT0000937503	VOESTALPINE AG	2.659	132.538	0,13%
34	EUR	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP	619	131.490	0,13%
35	EUR	IT0004176001	PRYSMIAN	4.640	126.162	0,12%
36	EUR	DE0007251803	STADA-ARZNEIMITTEL AG	1.416	124.934	0,12%
37	EUR	FR0000130809	SOCIETE' GENERALE PARIS	2.764	118.990	0,11%
38	EUR	FR0000120404	ACCOR	2.739	117.777	0,11%
39	EUR	FR0000051732	ATOS SE	898	108.972	0,10%
40	EUR	ES0130960018	ENAGAS SA	4.477	106.866	0,10%
41	EUR	DE0005439004	CONTINENTAL AG	462	103.973	0,10%
42	EUR	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	232	103.530	0,10%
43	EUR	LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	1.029	102.342	0,10%
44	EUR	FR0010040865	GECINA	662	101.882	0,10%
45	EUR	US0970231058	BOEING	413	101.557	0,10%
46	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	605	101.126	0,10%
47	EUR	US00724F1012	ADOBE SYSTEMS INC	689	100.676	0,10%
48	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VU	410	100.614	0,10%
49	EUR	DE0007037129	RWE A.G.	5.860	99.620	0,10%
50	EUR	NL0000379121	RANDSTAD HOLDINGS	1.924	98.586	0,09%

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

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

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

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

Futures:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE EURSTOXX BANKS 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.310.520	1.310.520
FUTURE RUSSELL 2000 EMINI CME 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.921.746	1.921.746
Totale			3.232.266	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE SP 500 EMINI 03/18	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.570.083	3.570.083
Totale			3.570.083	

Options:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT ESTOXX50 16/03/18 3500	BlackRock	Merrill Lynch Int.	119.996	2.319.093
Totale			119.996	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT ESTOXX50 16/03/18 3250	BlackRock	Merrill Lynch Int.	36.418	751.576
Totale			36.418	

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. att.
Titoli di capitale quotati	271.491	6.462.962	6.594.164	197.238	13.525.855	12,98%
Quote/azioni di OICR	0	79.679.341	0	0	79.679.341	76,45%
Totali	271.491	86.142.303	6.594.164	197.238	93.205.196	89,43%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro		
EUR	78.465.504		
USD	9.934.803		
JPY	3.594.231		
GBP	976.187		
CHF	123.752		
DKK	70.990		
SEK	39.729		
Totale	93.205.196		

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in euro	
USD	479.403	
JPY	75.458	
GBP	24.196	
NZD	10.218	
CHF	9.494	
DKK	1.545	
SEK	1.151	
Totale	601.465	

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

Ai sensi dell'art. 7, comma 4 D.M. n. 166/2014, in data 20 aprile 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" con l'obiettivo di adottare un'efficace politica di gestione dei conflitti di interessi, previa individuazione di ogni misura ragionevole ad identificare e gestire i conflitti medesimi, in modo da evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli aderenti o dei beneficiari. Tale Documento è stato da ultimo aggiornato in data 24 maggio 2017 al fine di formalizzare talune ulteriori soluzioni organizzative/procedurali individuate ed adottate durante il primo anno di vigenza del Documento medesimo. In occasione di tale aggiornamento, non si è ravvisata la necessità di integrare/modificare la mappatura delle circostanze idonee a far sorgere un conflitto di interesse e le conseguenti misure da adottare per gestirle. In ogni caso, il Fondo effettua un'attività di costante monitoraggio delle situazioni, anche solo potenzialmente pregiudizievoli per gli aderenti o i beneficiari, che dovessero emergere di volta in volta, tenuto conto dell'evoluzione della propria struttura organizzativa e/o della sua attività istituzionale.

Nel corso dell'esercizio 2017, non sono state poste in essere, nell'ambito della scelta dei fornitori/controparti contrattuali, operazioni in conflitto di interesse – anche solo potenziale – tali da richiedere il coinvolgimento del Comitato Conflitti ai fini del rilascio del parere di competenza ai sensi delle previsioni del Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse.

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2017 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controvalore delle operazioni in argomento. Il Fondo Pensione ha altresì acquisito – anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati

dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo; posizione che, nel corso dell'esercizio 2017, è stata sempre ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005.

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2017 sono state effettuate da parte del gestore del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

A fine anno risultano in essere operazioni di acquisto o vendita di valuta a termine:

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
BlackRock	Valuta USD	8.307.470	7.000.000
BlackRock	Valuta JPY	208.391.179	1.575.000
Totale			8.575.000

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

	2017		201	6
_	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
Strumenti finanziari	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di capitale quotati	9.330.729	4.524.102	5.670.484	300.032
Titoli di capitale non quotati	7.542	7.542	0	0
Quote/azioni O.I.C.R.	22.937.480	19.911.631	60.343.870	58.750.603
Strumenti derivati quotati	57.281.796	61.423.341	14.454.334	13.307.988
Totale	89.557.547	85.866.616	80.468.688	72.358.623

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione 2017	Totale	Totale % su volumi negoziati	
	7.445	0,004%	

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo	
EURO Liquidità da ricevere	8.575.000	
Rateo plusvalenza copertura rischi	117.421	
Credito dividendi in USD	39.988	
Credito dividendi in GBP	1.039	
Totale	8.733.448	

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 59.584.

I saldi del conto corrente amministrativo Bolzano e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di euro 94.440.

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

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 9.452, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, le spese per la realizzazione del sito web del Fondo, le spese per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 2.264, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 4.677.

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2017, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare e le prestazioni pensionistiche in forma di capitale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sulle prestazioni ed i riscatti già pagati.

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito v/iscritto per anticipazione	-173.577	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-42.517	-31.242
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-26.386	0
Debito v/aderente per riscatto	-2.212	0
Debito v/altri fondi per trasferimento	-1.313	0
Totale	-246.005	-31.242

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 2017	Anno 2016
USD impegni in divisa	-7.000.000	0
JPY impegni in divisa	-1.575.000	0
BlackRock commissioni di gestione (base)	-44.822	-37.589
Conto corrente bancario c/margini USD	-3.444	0
Debito v/gestione amministrativa	-3.173	-2.660
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-1.273	-1.067
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
EURO da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-884.333
Totale	8.627.714	-925.651

40 Passività della gestione amministrativa

a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 157.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Le altre passività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 123.859.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	-1.324.060	-328.990
Totale	-1.324.060	-328.990

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 104.217.438, e il totale delle Passività, pari ad euro 10.321.795, ammonta ad euro 93.895.643.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Conti impegni acquisto futures	3.232.266	3.663.605
Conti impegni acquisto options	119.996	72.897
Impegni broker vendita futures	3.570.083	0
Impegni broker vendita options	36.418	11.501
Totale conti d'ordine attivi	6.958.763	3.748.003
Impegni broker acquisto futures	3.232.266	3.663.605
Impegni broker acquisto options	119.996	72.897
Conti impegni vendita futures	3.570.083	0
Conti impegni vendita options	36.418	11.501
Totale conti d'ordine passivi	6.958.763	3.748.003

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

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	5.118.617	4.542.311
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	3.010.095	2.529.248
Switch da altri Comparti	2.902.206	1.362.177
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.656.941	1.371.119
Contributi da trasferimenti da altri fondi	244.260	258.803
Totale	12.932.119	10.063.658

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Anticipazioni	-1.371.909	-980.176
Totale	-1.371.909	-980.176

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 1.371.909, corrisponde a n. 105 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Switch verso altri Comparti	-1.648.522	-2.242.403
Riscatti	-603.685	-347.723
Trasferimenti	-540.965	-577.699
Totale	-2.793.172	-3.167.825

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e riscatti, pari ad euro 2.793.172, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a n. 58 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale presso il Fondo, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Erogazioni in forma di capitale	-172.424	-106.195
Totale	-172.424	-106.195

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 172.424, corrisponde a n. 8 richieste di erogazione della prestazione pensionistica in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli di capitale quotati	139.646	1.419.733
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-4.710	
Quote/azioni di OICR	92.940	6.158.430
Quote/azioni di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	379.857
Risultato della gestione cambi		-1.023.651
Commissioni di negoziazione		-7.445

Spese per operazioni titoli		-6.746
Commissioni premi/opzioni		-2.331
Totale	227.876	6.917.847

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
a) Società di gestione	-166.518	-143.097
b) Depositario	-14.277	-12.301
c) Altri oneri di gestione	-35.228	-30.041
Totale	-216.023	-185.439

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Commissioni di gestione gestore BlackRock	-166.742	-143.015
Sopravvenienze di gestione	225	-84
Arrotondamenti finanziari	-1	2
Totale	-166.518	-143.097

b) Depositario

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Commissioni di servizio "banca depositaria"	-13.332	-11.459
Commissioni di custodia e amministrazione	-806	-690
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-182	-128
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Oneri e proventi diversi	67	0
Totale	-14.277	-12.301

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
Oneri di gestione amministrativa	-35.228	-30.041
Totale	-35.228	-30.041

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Des	scrizione	Anno 2017	Anno 2016
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.145.723	2.000.435
40	Oneri di gestione	-216.023	-185.439
Tota	ale	6.929.700	1.814.996

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2017	Anno 2016
a) Contributi per oneri amministrativi	71.348	62.759
Quota associativa annuale	46.142	31.263
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	35.229	30.041
Quota di iscrizione	1.703	1.362
Introiti per interessi di mora	42	93

Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-11.768	
c) Spese generali e amministrative	-44.914	-40.78
Servizio a supporto Funzione Finanza	-8.059	-6.90
Compensi Amministratori	-5.000	-4.87
Contributo Covip	-4.238	-3.89
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-4.050	-3.77
Spedizione comunicazione periodica	-3.334	-2.59
Compensi ai Sindaci, compresa IVA	-2.156	-1.88
Affitti passivi	-2.107	-2.06
Compensi Funzione Controllo Interno	-1.818	-1.85
Servizio informatico	-1.728	-1.58
Marketing	-1.570	-1.37
Assicurazioni	-1.460	-1.33
Compenso Società di Revisione	-958	-89
Compensi a terzi, compresa IVA	-947	-2.54
Stampa comunicazione periodica	-721	-66
Spese postali e di affrancatura	-669	-1.40
Advisor	-615	
Formazione e aggiornamento	-605	-10
Compenso Mefop	-575	-46
Servizi pulizia	-544	-54
Spese di viaggio	-429	-33
Altri costi	-394	-5
Quota associativa Assofondipensione	-360	
Rimborso piè di lista dipendenti	-341	-27
Imposta di bollo	-315	-28
Compensi Delegati	-280	-23
Organismo di Vigilanza (ODV)	-253	
Elaborazione dati	-240	-11
Convenzione Patronati/CAF	-237	
Spese telefoniche	-156	-20
Pubblicità e inserzioni	-153	
Sicurezza sul lavoro 81/08	-112	-4
Energia elettrica	-107	-10
Cancelleria	-102	-8
Spese di rappresentanza	-52	-6
Quota associativa Assoprevidenza	-50	-4
Gas naturale	-50	-4
Servizi logistici	-37	
Smaltimento rifiuti	-36	-2
Spese bancarie incasso bolli c/c	-29	-3
Consumo acqua	-14	-4
Tasse di competenza dell'esercizio	-13	-1
d) Spese per il personale	-23.084	-17.56
Stipendi e retribuzioni	-15.925	-12.76
Oneri sociali dipendenti	-4.660	-3.57
Indennità trasferte	-1.020	0.0.
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-983	-81
Contributi fondo pensione Laborfonds	-286	-23
Accantonamento TFR	-130	-8
Costo QUAS	-35	-4
Premi INAIL dipendenti	-32	-4
Altre spese	-8	
Costo Quadrifor	-5	-
e) Ammortamenti	-6.992	-13.05
Ammortamento oneri pluriennali	-6.992 -6.025	-13.05 -12.12
, Staniona didi pidnoman	0.020	12.12

TOTALE	0	-4.853
Sopravvenienze passive	-425	-329
Ammende e multe	-8	0
Arrotondamenti passivi	-3	-1
Arrotondamenti attivi	3	0
Interessi attivi su depositi bancari	3	1
Contributi	8	0
Sopravvenienze attive	81	343
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	3.983	3.776
g) Oneri e proventi diversi	3.642	3.790
Ammortamento macchinari e attrezzature	-5	-5
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-8	-8
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-205	-190
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-301	-276
Ammortamento marchi e brevetti	-448	-448

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

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. Legge di Stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- + dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- + introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

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

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2017	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		95.219.703
Riscatti	603.685	
Anticipazioni	1.371.909	
Trasferimenti	540.965	
Switch verso altri Comparti	1.648.522	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	172.424	
Totale erogazioni effettuate		4.337.505
Contributi a carico dei dipendenti	-3.010.095	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.656.941	
Contributi da TFR	-5.118.617	
Switch da altri Comparti	-2.902.206	
Contributi da trasferimento	-244.260	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-83.116	
Totale contributi versati		-13.015.235
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		79.695.389
Risultato della gestione		6.846.584
(A) Imponibile tassazione ordinaria		6.243.158
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su 603.426)		377.141
Base imponibile (A+B)		6.620.299
Debito imposta sostitutiva 20%	·	1.324.060

III.D Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2017 non sono pervenute richieste di prestazioni in forma di rendita relativamente al Comparto Linea Dinamica.

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

E' opportuno far presente che al 31.12.2017 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31.12.2017 forniti dalla compagnia di assicurazione di cui sopra sono i seguenti:

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2017 ammonta ad euro 3.186,12;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 66.558,54.



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

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017

+ 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 R. Sernesi, 34

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

Relazione del Collegio Sindacale ai Delegati

All'Assemblea delle signore e dei signori Delegati del Fondo Pensione Laborfonds

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chluso al 31 dicembre 2017, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. c.c., essendo quelle previste dall'art. 2409-bis c.c. (revisione tegale dei conti), attribuite alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Il bilancto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 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 del qualitro comparti "Linea Bilanciata", "Linea Garantita", "Linea Prudente Etica", "Linea Dinamica". Clascun 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 e successive modifiche e integrazioni; comprende altresi il rendiconto degli effetti della fase di

hanno maturato il diritto e optato per la rendita.

Relazione del Collegio Sindacale sull'attività di vigilanza al sensi dell'art. 2429 C.C.

erogazione riguardante gli aderenti alle Linee Bilanciata, Garantita, Prudente Etica e Dinamica, i quali

- Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale del Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.
- 2. In particolare:
- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto del principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato ad n. 1 assemblea dei delegati, a n. 11 adunanze dell'Organo Amministrativo svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed alto statuto del Fondo e non sono manifestatamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
- Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, e a tale riguardo possiamo informarVi che:
 - Abbiamo Incontrato i principali outsourcers e controparti del Fondo al fine di verificare l'efficacia e l'efficienza del servizio reso, anche in termini di relazioni fra gli stessi, nel percorso di miglioramento continuo del sistema emministrativo e contabile nel suo complesso.
 - Abbiamo incontrato e sentito la società alla quale è affidata la funzione di controllo interno e
 non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente
 relazione.

Jr.

A X

The war

Brown Palus

- Abbiamo preso visione del lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse
 criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere
 evidenziate nella presente relazione.
- Abbiamo periodicamente incontrato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione, oltre a quanto indicato nella relazione della società di revisione incaricata, rilasciata ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.L.gs. 27.01.2010, nr. 39.
- 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 prevedibite 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 dei patrimonio del Fondo.
- 4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.
- Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio sindacale denunce al sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
- 6. Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.
- 7. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato parerì ai sensi di legge.
- 8. Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2017 del Fondo, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di legge. Per l'attestazione che il bilancio d'esercizio al 31/12/2017 rappresenta in modo verifiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo ai sensi dell'articolo 14, primo comma, lettera a) dei D.Lgs. n. 39/2010 rimandiamo alla relazione della società preposta alla revisione legale;
- 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 (per unità di Euro senza decimali):

STATO PATRIMONIALE	Attività		
10	Investimenti diretti		52,393,804
20	Investimenti in gestione		3,156,171,655
30	Garanzie di risultato su posiz. Individuali		6.592
40	Attività della gestione amministrativa		8.428.753
50	Crediti di imposta		-
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO		3.217.000.804
· •	Passività		
10	Passività della gestione previdenziale	-	16,378,898
20	Passività della gestione finanziaria	-	606,459,065
3 0	Garanzie di risultato riconosc, pos. indiv.	_	6.592
	Passività della gestione amministrativa	-	1.909.285
50	Debiti d'imposta	-	17,299,553
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	-	642.053.393
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	····-	2.574.947.411
	Conti d'ordine		151.224.699

7 Ender

Alexander of the second of the

Lagon Lagar

CONTO ECONOMICO		
10	Saldo della gestione previdenziale	129, 195.839
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	- 4,688,403
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	95.875.674
40	Oneri di gestione	- 3,324,138
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	87,863,133
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	217.058.972
80	Imposta sostitutiva	- 17,299,433
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		199.759.539

- Dall'attività di viglianza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
- 11. Per quanto precede, il Collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2017, così come redatto dagli Amministratori.

Gentill signore Delegate, egregi signori Delegati del Fondo Pensione Laborfonds,

con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017 termina il mandato conferito da parte dell'Assemblea dei Delegati a questo Collegio sindacate. Un sentito ringraziamento alla struttura del Fondo ed al Consiglio di Amministrazione per la proficua collabórazione e per il supporto sempre assicurati; grazie non da ultimo alle Parti Istitutive tutte per la fiducia accordata nel corso dell'intero triennio 2015-2018.

Bolzano, 04/04/2018

Il Collegio sindacate:

dotl. Markus Kuntner, Presidente

dott. Mauro Caldonazzi, Sindaco effettivo

rag, Renzo Lazzeri, Sindaco effettivo

dott. Hannes Pircher, SIndaco effettivo



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

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017

+ Relazione della Società di revisione legale dei conti



Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 32 dello schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 32 dello schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Agli Associati di

Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al nº 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 040873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale Gostituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

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

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

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

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

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

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

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



l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, nº 39

Gli Amministratori di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) nº 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Milano, 4 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Buscaglia (Revisore legale)