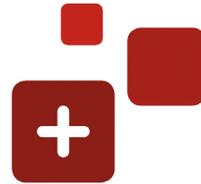


# Laborfonds

Di più per il tuo futuro  
Dein Plus für die Zukunft



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

## B I L A N C I O 2 0 1 9

- + Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione
- + Bilancio al 31.12.2019
- + 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

## **B I L A N C I O**

### **31 DICEMBRE 2019**

- + Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019**  
**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE**



## Sommario

+ STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE	3
+ ANDAMENTO DELLE ADESIONI	6
+ ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE	10
+ INIZIATIVE FINALIZZATE ALLA “DISMISSIONE DELLA CARTA” E ALL’INCENTIVO DELL’USO DEI SERVIZI ONLINE, OLTRE CHE DI AGGIORNAMENTO DELLA BASE DATI DEGLI ADERENTI	13
+ ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI	13
+ ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	15
+ ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA	25
+ OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE	27
+ I RAPPORTI CON I GESTORI	27
+ I RAPPORTI CON IL SERVICE AMMINISTRATIVO	28
+ I RAPPORTI CON IL DEPOSITARIO	29
+ INFORMAZIONI SULL’AMBIENTE DI LAVORO	30
+ SICUREZZA INFORMATICA E PROTEZIONE DEI DATI	30
+ MODELLO DI ORGANIZZAZIONE GESTIONE E CONTROLLO EX D.LGS. N. 231/2001	31
+ IL RAPPORTO CON LE PARTI ISTITUTIVE	31
+ ULTERIORI NOTIZIE CIRCA IL FUNZIONAMENTO DEL FONDO, FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL’ESERCIZIO E DOPO LA CHIUSURA DELL’ESERCIZIO	32
+ PROSPETTIVE E STRATEGIE PER IL FUTURO	35
+ CONCLUSIONI	38

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2019 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 misure di sostegno disposte dalla Legge Regionale n. 3/1997 e ss.mm..

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 ed 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:

- + i lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1 dello Statuto le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, territoriali o aziendali;
- + i lavoratori che prestano la loro attività fuori dal territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1 dello Statuto purché operanti prevalentemente nel suddetto territorio. Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionale, territoriali o aziendali;
- + lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti dai soggetti sottoscrittori le fonti istitutive o da enti o società da essi promossi o costituiti, previa stipula dell'accordo o regolamento che li riguarda;
- + 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.

Qualora previsto dai contratti collettivi o da norme di legge, i suddetti lavoratori possono aderire al Fondo, anche in assenza di una esplicita manifestazione di volontà, per effetto del solo versamento dei contributi di cui all'articolo 1, comma 2 dello Statuto del Fondo.

Sono altresì associabili al Fondo i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari 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, Vicepresidente e Collegio dei Sindaci. Inoltre, ai sensi dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione individua il Direttore Generale: 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 2019, da quindici dipendenti, di cui uno in aspettativa sindacale a decorrere dal 1° luglio 2016.

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..

Data l'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 (di seguito il "Modello"), Laborfonds ha inoltre 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. L'ODV è 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.

Il Fondo ha inoltre adottato il “Documento per la gestione dei conflitti di interesse” (di seguito anche “DGCI”) ed istituito un “Comitato per la gestione dei conflitti di interesse” - con funzioni istruttorie, consultive non vincolanti e propositive - composto da un membro nominato, rispettivamente, dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio dei Sindaci, un referente della Funzione di Controllo Interno, il Direttore Generale ed il Responsabile Legale ed Organizzazione del Fondo stesso.

Il 28 maggio 2018 è entrato in vigore il Regolamento Europeo 2016/679, “Regolamento generale sulla protezione dei dati” (cd. “GDPR”) a cui ha fatto seguito l’approvazione del Decreto di adeguamento della normativa nazionale (D.Lgs. n. 101/2018). Ai fini del recepimento delle rilevanti novità normative nell’ambito del trattamento dei dati personali, Laborfonds ha, tra l’altro, introdotto nuovi presidi interni a tutela del trattamento dei dati dei propri aderenti e rafforzato quelli già in essere e provveduto a nominare il “Data Protection Officer – Responsabile per la protezione dei dati” (DPO - RPD). L’incarico è stato affidato a Sicurdata S.r.l., nella persona del sig. Agostino Oliveri.

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.

In aggiunta a quanto precede, 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 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 2023) 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 gestione del Comparto è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale e di breve termine. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è inoltre destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente da parte dei cosiddetti “silenti”; affluiscono a tale Linea, ove non diversamente specificato, anche i contributi che spettano in virtù dell’applicazione dell’articolo 1, comma 171, secondo periodo, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (c.d. “contributi contrattuali” derivanti da contratti collettivi territoriali o aziendali), nonché gli importi di cui all’art. 7, comma 9 – *undecies*, della L. n. 125/2015 (c.d. ex Fondo Gas), per effetto degli specifici accordi aziendali applicati dalle aziende del settore gas-acqua.

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

**+ Linea Prudente Etica:** a livello strategico la Linea Prudente Etica prevede l’80% delle risorse investite in strumenti di natura obbligazionaria e il restante 20% in strumenti di natura azionaria – il peso di tali ultimi strumenti non può superare in ogni caso il 30% delle risorse affidate in gestione. Il Comparto persegue l’obiettivo dell’incremento del patrimonio attraverso una politica d’investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – “ESG”).

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

Il gestore del Comparto è Allianz Global Investors GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia.

**+ Linea Bilanciata:** 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).

Al 31 dicembre 2019 la "parte satellite" del patrimonio del Comparto risulta essere investita (i.e. a seguito delle formalizzazioni dei rispettivi moduli di sottoscrizione) in parti dei seguenti FIA (di seguito in via complessiva "FIA"): "Fondo Strategico Trentino Alto Adige" (di seguito anche "FSTAA"), Comparto Trento e Comparto Bolzano, "Green Arrow Energy Fund" (ex "Quadrivio Green Energy Fund" e di seguito anche "GAEF"), "Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A., SICAV-SIF" (di seguito anche "PGDE"), "Fondo Housing Sociale Trentino" (di seguito anche "FHST"), "Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp" (di seguito anche "MSCIF"), "APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp" (di seguito anche "APPIA II") e "BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF" (di seguito anche "BEID"). A fine 2019 il peso della componente "satellite" della Linea Bilanciata oggetto della "gestione diretta", rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 4,7% (ci si riferisce alle somme già richiamate).

**+ 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 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 Amundi SGR S.p.A., Allianz Global Investors GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia e BlackRock Investment Management (UK) Ltd., per la gestione delle risorse loro assegnate, attuano, in ossequio alle linee guida definite da parte del Fondo nell'ambito del Documento sulla Politica di Investimento (di seguito anche "DPI") e 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 riguardo alle proposte formulate dalla Funzione Finanza, anche con il supporto dell'advisor Prometeia Advisor SIM.

Per ulteriori informazioni in merito alla descrizione del sistema di governo del Fondo, alle decisioni relative agli investimenti, dei connessi fattori ambientali, sociali e di governo societario, si rinvia al documento elaborato ai sensi

dell'art. 4-bis del D.Lgs. 252/2005 e reso disponibile sul sito internet [www.laborfonds.it](http://www.laborfonds.it) contestualmente alla pubblicazione del Bilancio dell'esercizio 2019, di cui la presente Relazione del Consiglio di Amministrazione costituisce parte necessaria ed integrante.

## **+** ANDAMENTO DELLE ADESIONI

Al 31 dicembre 2019 gli aderenti al Fondo sono **124.516** ed i datori di lavoro iscritti **8.765**. Nella tabella di seguito è riportata la variazione percentuale rispetto ai dati registrati a fine 2018. Per quanto attiene al numero degli aderenti, si tratta di un incremento particolarmente significativo, soprattutto in quanto lo stesso tiene già conto delle uscite dal Fondo per pensionamenti, Rendita Temporanea Integrativa Anticipata - RITA totale, riscatti o trasferimenti verso altra forma pensionistica complementare.

Il numero delle aziende risulta essere in aumento rispetto al 2018, nonostante il Fondo abbia proseguito – anche in questo esercizio, come già nel 2018 – con l'attività di aggiornamento del “data base aziende”, al fine di registrare la cessazione di talune attività e la conclusione di alcune procedure concorsuali.

<b>ADERENTI</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variazione in %</b>
Iscritti	121.255	124.516	<b>+2,7%</b>
Aziende	8.622	8.765	<b>+1,7%</b>

Dei 124.516 iscritti, 104.332 sono lavoratori “con contratto attivo” 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 324, considerando anche la contrattazione aziendale (286 nel 2018).

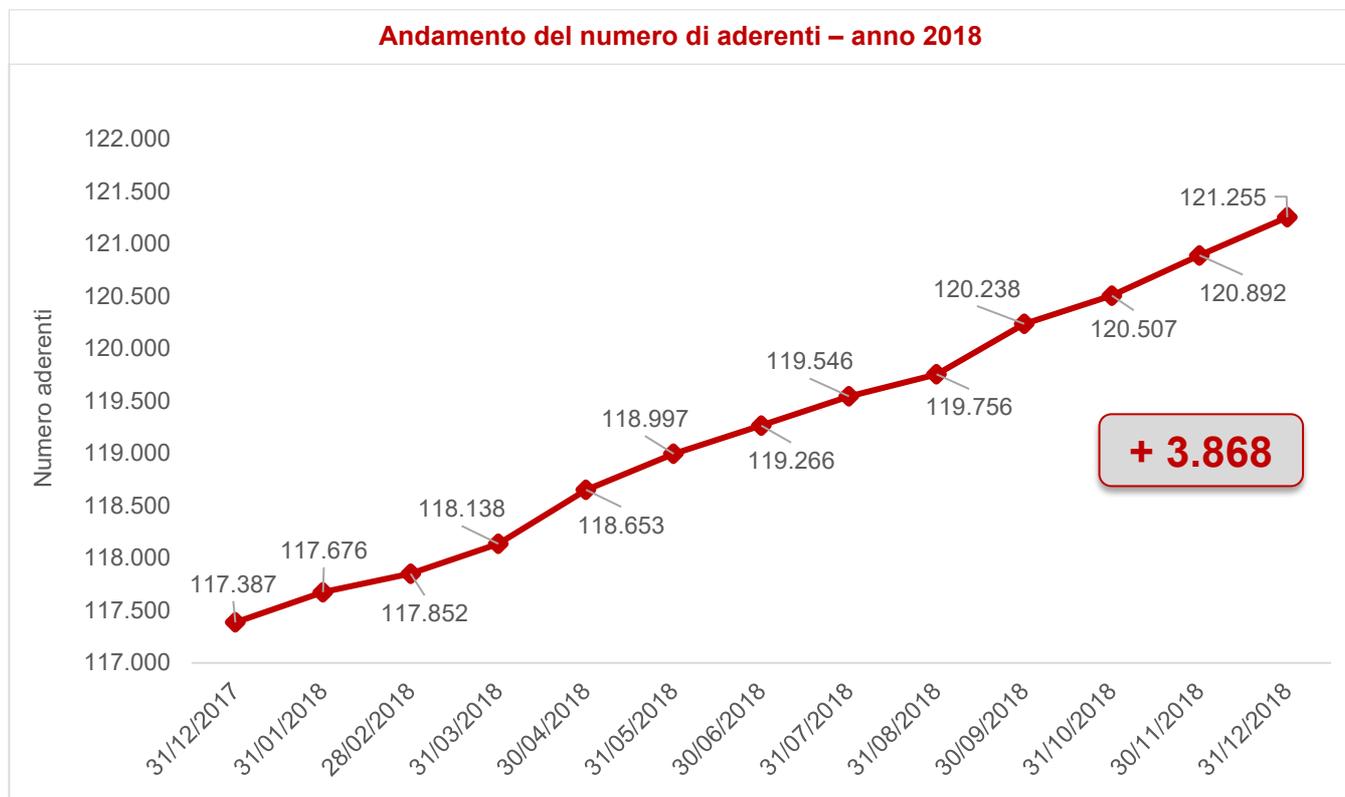
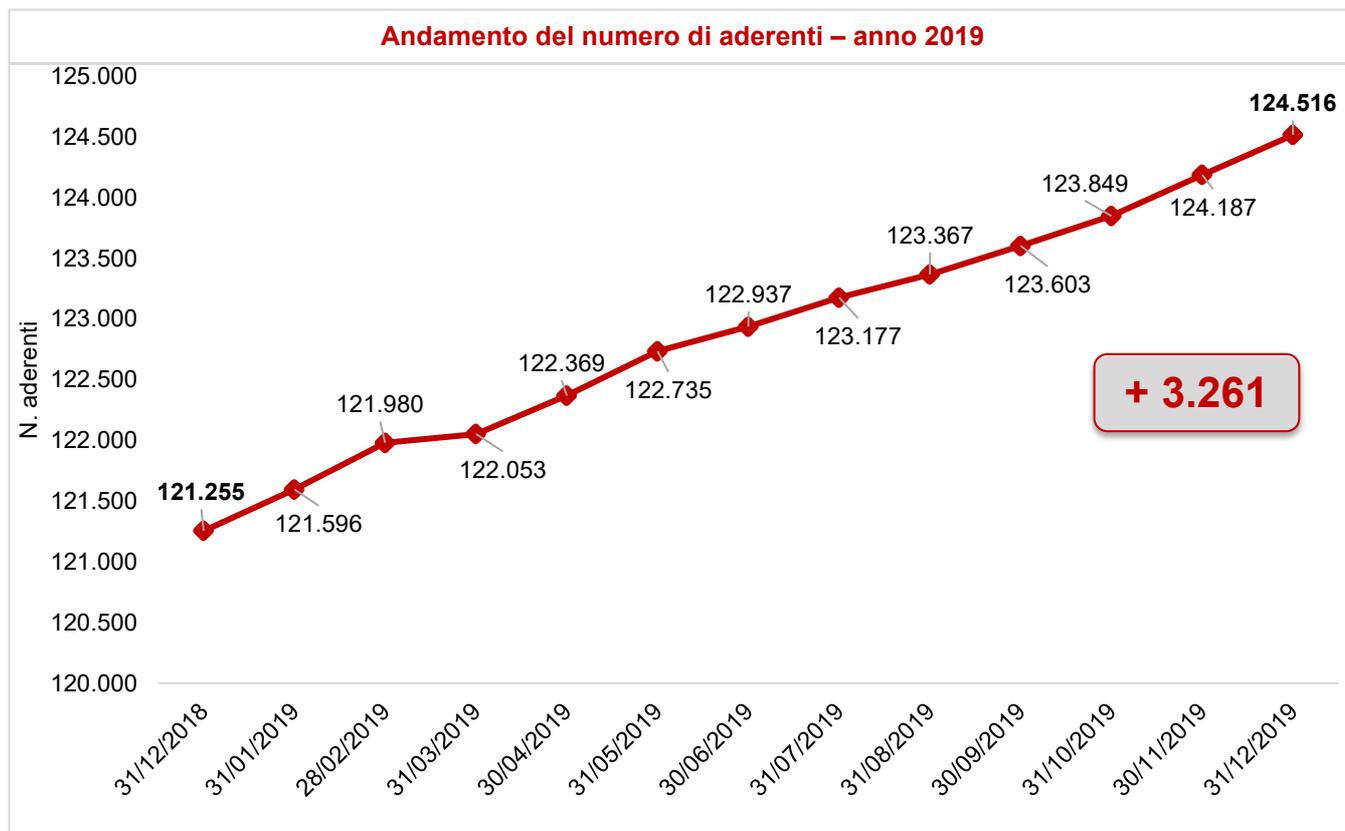
Degli iscritti lavoratori, 54.426 (contro i 50.038 al 31 dicembre 2018) sono qualificabili come “di prima occupazione successiva al 28.04.1993” e 1.561 sono aderenti cc.dd. “taciti” (a fronte dei 1.728 dell'anno precedente).

Nel 2019 si è registrato anche un ulteriore significativo incremento (pari a circa il **26,4%**) degli aderenti cc.dd. “**soggetti fiscalmente a carico**”, che hanno raggiunto il numero di 2.087 (436 unità in più rispetto ai 1.651 rilevati al 31 dicembre 2018).

Gli aderenti non versanti sono 15.280 (809 unità in più rispetto a fine 2018, quando erano pari a 14.471).

Per esaminare l'andamento delle adesioni degli iscritti nel corso del 2019, è stato preso a riferimento l'intervallo temporale che va dal 31 dicembre 2018 al 31 dicembre 2019, 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 2019 conferma e rafforza quanto riscontrato negli ultimi esercizi (si riporta anche il grafico dell'evoluzione degli aderenti nel 2018 al fine di evidenziare il consolidamento del trend di incremento delle adesioni nel 2019 rispetto, appunto, a quello già significativo del 2018).

Dal grafico sottostante è infatti possibile evincere il significativo aumento del numero degli aderenti, pari a 3.261 unità, rispetto al 31 dicembre 2018 (**il totale delle nuove adesioni raccolte nell'anno è stato invece di 6.607 unità**). Si tratta di dati che sono, come accennato in precedenza, già al netto delle uscite dal Fondo conseguenti alle richieste di prestazioni comportanti la cessazione del rapporto associativo ed ai trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari (compresi quelli effettuati nel corso dei primi mesi dell'anno, a seguito di modifica dello Statuto del Fondo, di cui si dirà *infra*, a favore dei fondi pensione negoziali nazionali Priamo e Previambiente per i quali i relativi CCNL prevedevano l'istituto del c.d. “contributo contrattuale”).



Di seguito si riporta, con riferimento alla data del 31 dicembre 2019, il dettaglio degli aderenti suddivisi per classi di età e sesso:

CLASSE DI ETÀ'	UOMINI		DONNE	
		di cui fiscalmente a carico		di cui fiscalmente a carico
Inferiore a 20	1.199	800	882	774
Tra 20 e 24	2.066	144	1.149	127
Tra 25 a 29	3.367	64	2.950	75
Tra 30 a 34	4.765	9	4.389	24
Tra 35 a 39	5.925	3	6.075	10
Tra 40 e 44	7.464	1	8.332	9
Tra 45 e 49	9.645	0	10.881	12
Tra 50 e 54	10.986	2	12.036	12
Tra 55 e 59	9.818	1	10.573	16
Tra 60 e 64	4.806	0	4.956	3
Superiore a 65	1.204	0	1.048	1
		<b>1.024</b>		<b>1.063</b>
<b>TOTALE</b>		<b>61.245</b>		<b>63.271</b>

Dall'analisi dei dati emerge in maniera significativa la diversa partecipazione al Fondo da parte degli **uomini** e **donne** nelle fasce di età più giovani (in ogni caso fino ai 30-34 anni); in particolare, nella fascia di età fino ai 24 anni i lavoratori uomini sono molto più numerosi rispetto alle lavoratrici donne. La differenza si riduce progressivamente all'aumentare dell'età, per elidersi completamente nella fascia 35-39 anni e per ribaltarsi a favore delle donne fino alla fascia 60-64 anni; nella fascia degli over 64 anni la differenza inizia a riemergere nuovamente a favore degli uomini, seppur meno significativa.

**Rispetto ai 6.607 nuovi aderenti del 2019, 3.638 sono donne e 2.969 sono uomini.**

Preme aggiungere che al 31 dicembre 2019, come già riscontrato per la prima volta al 31 dicembre 2017 e replicato al 31 dicembre 2018, sul numero totale degli aderenti la ripartizione tra uomini e donne risulta sbilanciata in favore di queste ultime (il delta supera le 2.000 unità; circa 600 unità nel 2018 e 300 nel 2017), che peraltro contano anche il maggior numero di aderenti fiscalmente a carico, anche in fasce di età in cui ci si aspetterebbe la ricezione di un reddito da lavoro tale da uscire da tale status.

Di seguito si riporta l'evoluzione, per singolo Comparto di investimento, del numero di aderenti nell'anno 2019, confrontato con quello nel 2018, 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; le differenze riscontrate per alcuni Comparti sono entro un (1) punto percentuale (in ogni caso lo scostamento massimo è dell'1,1% per la Linea Bilanciata).

COMPARTO	2018		2019	
	N. aderenti	%	N. aderenti	%
Linea Garantita	16.131	13,3	16.476	13,2
Linea Prudente Etica	14.673	12,1	15.867	12,8
Linea Bilanciata	85.281	70,3	86.160	69,2
Linea Dinamica	5.170	4,3	6.013	4,8

Per completezza di analisi sull'andamento delle adesioni, occorre considerare anche i **trasferimenti in entrata** di posizioni individuali maturate presso altre forme pensionistiche complementari, che nell'anno 2019 sono stati complessivamente pari a **629** (in significativo aumento rispetto al dato dei trasferimenti in ingresso dell'anno 2018, pari a 442), considerato al netto della particolare tipologia di trasferimenti (*rectius*, ricongiungimenti) del c.d. "contributo contrattuale" inizialmente versato ai fondi pensione negoziali nazionali (sulla base delle specifiche

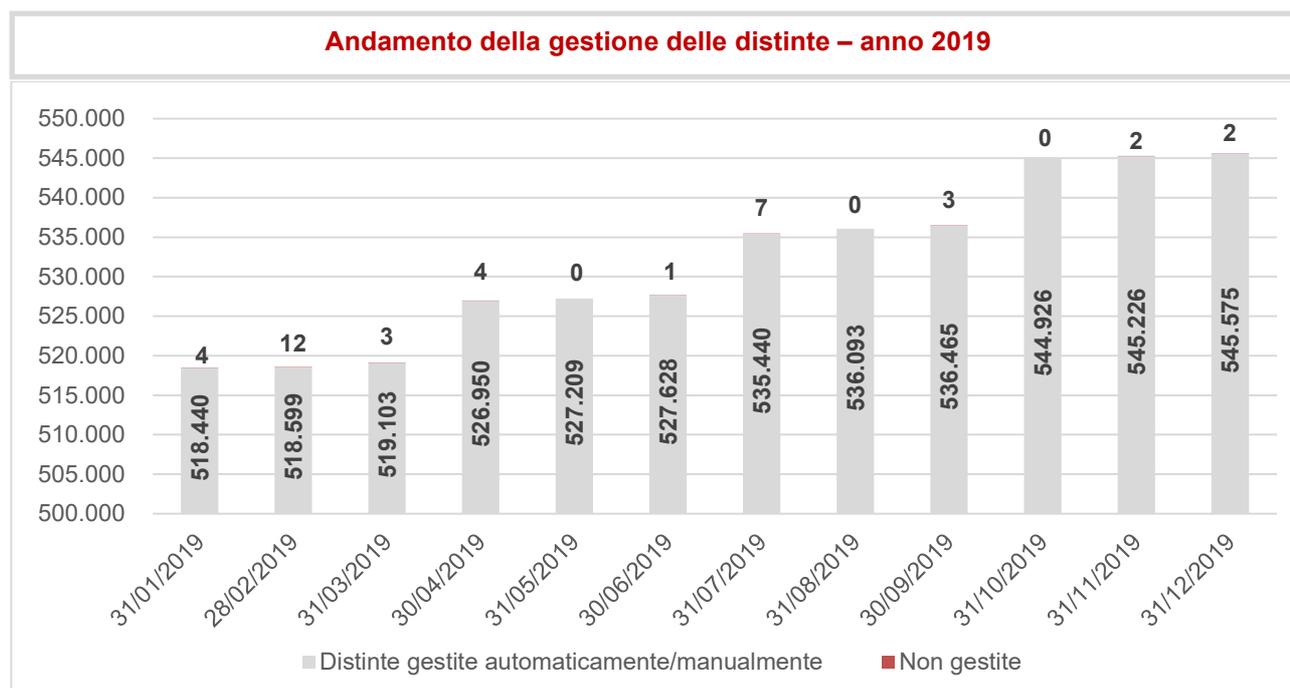
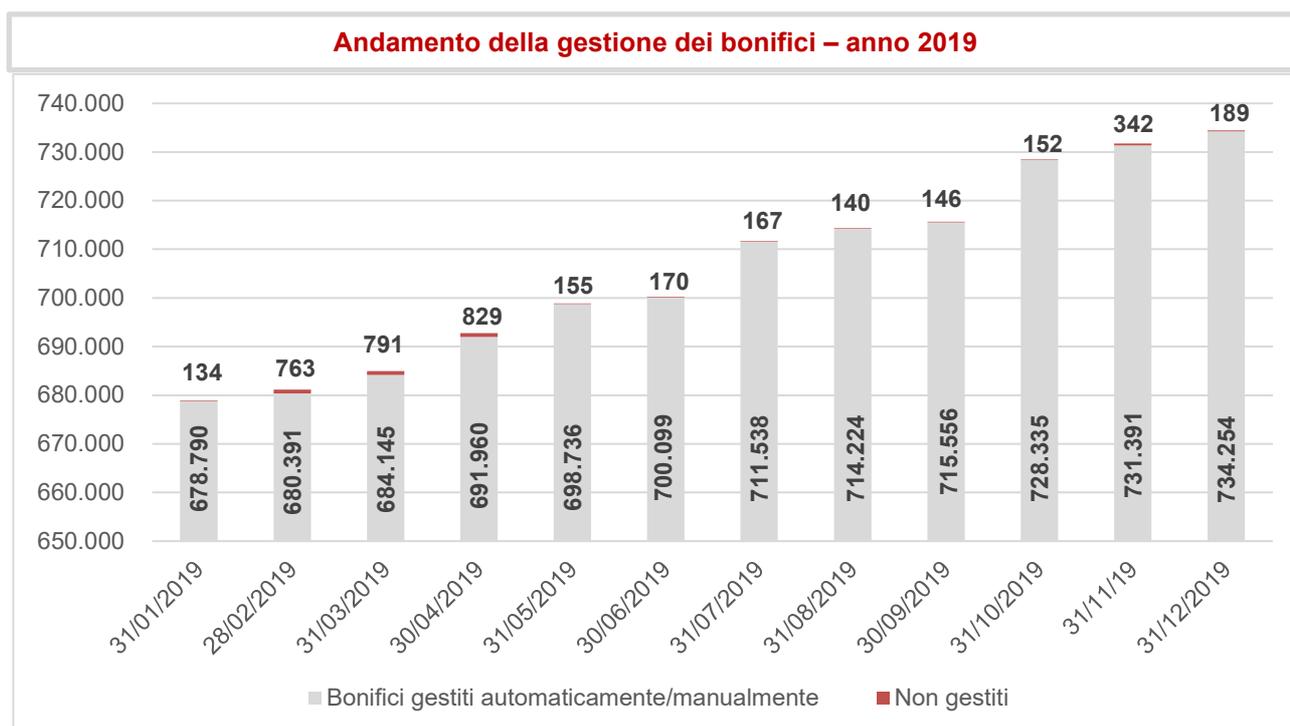
previsioni dei relativi CCNL) e successivamente trasferito da questi a Laborfonds a seguito di adesione esplicita allo stesso Laborfonds (i trasferimenti nella forma di “ricongiungimenti” delle posizioni aperte presso fondi pensione negoziali nazionali sono stati in totale 877).

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, 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 principalmente 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 “passa-parola”, (v) consentire 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, avviata a fine 2017 e proseguita anche nel 2019, con taluni Patronati/CAF, di appositi incarichi per la raccolta delle adesioni al Fondo (nel corso del 2019 **le nuove adesioni al Fondo avviate attraverso il “canale” del Patronati e CAF convenzionati sono state 1.663**, in aumento rispetto alle 1.345 nuove adesioni dell'anno 2018). Pertanto, stanti i risultati perseguiti, il Consiglio di Amministrazione e la Direzione del Fondo intendono proseguire con tale attività anche per l'esercizio 2020, allargando il perimetro delle convenzioni con i Patronati/CAF per la raccolta delle adesioni e rafforzando ulteriormente la 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.

Per ottimizzare ulteriormente il processo di adesione, il Fondo **ha automatizzato** nel corso dell'anno **l'attività di sollecito verso le aziende per il recupero/trasmissione dei moduli di adesione definitivi**, non ancora pervenuti al Fondo ai fini del perfezionamento dell'adesione/della prosecuzione della contribuzione dell'aderente con un nuovo datore di lavoro. Detta attività risulta essere infatti di fondamentale importanza considerando che il mancato ricevimento da parte del Fondo della modulistica in argomento, entro 6 mesi dalla data di emissione della stessa, ne comporta l'annullamento automatico, stanti le procedure in essere. Questo fenomeno (i.e. l'annullamento della modulistica), seppur non particolarmente significativo in termini di incidenza sul totale dei moduli emessi (ci si riferisce infatti a circa il 5% delle domande di adesione/prosecuzione della contribuzione), può determinare in ogni caso una criticità rispetto alla contribuzione, oltre che l'erronea convinzione del lavoratore di avere una posizione attiva presso il Fondo. Stante quindi la delicatezza del tema, si è dato avvio nel corso dell'esercizio al sollecito delle aziende attraverso l'attivazione di comunicazioni automatizzate da parte del gestionale presso il service amministrativo.

## ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE

Con riferimento al processo di contribuzione, nei grafici che seguono, si riporta separatamente il dettaglio dei bonifici e delle distinte di contribuzione, storicamente ricevute dal Fondo, al fine di evidenziare l'andamento della riconciliazione per ciascun mese dell'esercizio 2019. 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. Dai grafici è possibile evincere un elevato grado di gestione, da parte del service amministrativo, delle situazioni sospese (ossia delle operazioni non riconciliate) rispetto alla numerosità dei bonifici e delle distinte ricevuti dal Fondo.



L'ammontare dei crediti per **contributi da ricevere** nell'esercizio 2019 registra un leggero decremento (232.309 Euro) rispetto all'esercizio precedente, passando da 5.270.392 Euro nel 2018 a 5.038.083 Euro nel 2019.

Nel corso dell'esercizio in argomento gli Organi del Fondo hanno monitorato costantemente l'entità di tali crediti; sono inoltre state consolidate le iniziative avviate nel 2018 a rafforzamento delle procedure in essere, mirati a rendere 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.

Sul punto, a decorrere dal 2019, sono state incluse tra le **anomalie segnalate** alle aziende associate tramite i Servizi Online (e, in relazione all'importo, anche a mezzo posta ordinaria/e-mail/PEC) **gli importi positivi** (i.e. somme non dovute o – se dovute – non ancora assegnate sulle posizioni degli aderenti ad esempio per mancato invio delle necessarie distinte di contribuzione) riscontrati sulla c.d. "cartella transitoria 99999<sup>1</sup>". Questa iniziativa, sempre nel solco delle attività finalizzate alla risoluzione delle criticità verificabili nell'ambito del processo di contribuzione al Fondo – nell'interesse degli aderenti e delle rispettive aziende datori di lavoro – è nata dal monitoraggio effettuato da parte del Fondo stesso circa gli importi riscontrabili sulla cartella transitoria di cui si è fatto cenno e dalla constatazione che, in talune circostanze i bonifici – talvolta anche di una certa consistenza – rimanevano ivi evidenziati, in attesa di iniziative di sistemazione dell'anomalia contributiva da parte delle aziende. L'obiettivo primario di aver dato evidenza – fra le anomalie segnalate alle aziende dai Servizi Online del Fondo – anche dei bonifici pervenuti al Fondo, ma successivamente non abbinati da parte del Fondo stesso alle posizioni individuali di aderenti, è stato quello di ridurre in modo significativo il numero delle aziende coinvolte da questa tipologia di anomalia.

Contestualmente, il Fondo ha proseguito nell'attività di **sistemazione delle anomalie contributive**, focalizzando l'attività dei propri collaboratori sulle "situazioni più datate". Questa modalità di contatto, di cui si è dato conto nelle relazioni periodiche del Direttore Generale agli Organi di Amministrazione e Controllo nel corso del 2019 – seppur onerosa in termini di tempi e di attività svolte direttamente da parte della struttura del Fondo – è risultata essere molto efficace ed ha portato a risultati ben tangibili, risolvendo la maggioranza delle casistiche aperte e portando ad una riconciliazione di 524.043,80 Euro.

Gli effetti positivi perseguiti possono essere desunti dalla seguente tabella che riporta, in sintesi, i bonifici non riconciliati sul c/c di raccolta, suddivisi per anno di accredito:

Anno	Rilevazione al 31/12/2019	% rispetto al totale	Rilevazione al 31/12/2018	% rispetto al totale	Variazione in € anno su anno
2019	493.635,82 €	65,8%			
2018	42.284,44 €	5,6%	459.401,52 €	58,9%	417.117,08 €
2017	28.096,05 €	3,7%	48.911,95 €	6,3%	20.815,90 €
2016	23.138,52 €	3,1%	29.300,38 €	3,8%	6.161,86 €
2015	36.669,52 €	4,9%	62.101,03 €	8,0%	25.431,51 €
2014	18.479,45 €	2,5%	45.628,68€	5,8%	27.149,23 €
2013	28.796,55 €	3,8%	35.489,42 €	4,5%	6.692,87 €
Anni precedenti	78.654,50 €	10,5%	99.329,85 €	12,7%	20.675,35 €
<b>TOTALE</b>					<b>524.043,80 €</b>

Come accennato in precedenza l'attività dei collaboratori del Fondo si è concentrata soprattutto sugli "Anni precedenti" e comunque rispetto a quelli antecedenti il 2017 dove si sono ottenuti buoni risultati, sia in termini di diminuzione del "non riconciliato" in valore assoluto, sia nel rapporto del "non riconciliato" rispetto al totale.

In parallelo rispetto all'attività testé richiamata, è andato a regime (i.e. è stato messo in produzione) l'iter condiviso con il Service Amministrativo di **sistemizzazione ed automatizzazione dell'attività di segnalazione delle anomalie contributive ai datori di lavoro ed ai loro consulenti**. Si indicano nella tabella riassuntiva che segue i dati riferiti alle comunicazioni inviate a partire dall'agosto 2018 al fine di poter evincere l'efficacia delle stesse:

<sup>1</sup> Tali importi vengono contabilizzati sulla cartella c.d. "99999" qualora l'azienda presenti una distinta di contribuzione di importo inferiore rispetto al versamento effettuato per il medesimo trimestre. Onde evitare ritardi nella valorizzazione, la procedura del Fondo prevede di valorizzare la distinta per l'importo indicato e di "parcheggiare" l'importo in eccedenza sulla cartella in oggetto.



Situazione rilevata nei mesi di:	ago-18	nov-18	feb-19	mag-19	ago-19	nov-19 <sup>(2)</sup>	Variazione da inizio procedura
N. totale di aziende con anomalie contributive	(1)	2.110	1.665	1.586	1.579	1.998	<b>-5,3%</b>
<i>Di cui:</i> N. di aziende con anomalie contributive supportate da un consulente	1.492	1.412	1.139	1.066	1.094	1.393	<b>-6,6%</b>

(1) Il primo invio ad agosto 2018 ha riguardato solo aziende collegate ad un consulente.

(2) L'invio di novembre 2019, diversamente dai precedenti, ha riguardato anche le aziende anomale per importi positivi sulla cartella transitoria "99999".

Rispetto alle segnalazioni effettuate prima di novembre 2019 (ovvero prima della segnalazione anche degli "importi positivi sulla cartella transitoria 99999"), si è osservata una **riduzione delle anomalie riscontrate nell'ordine del 25%**. Il risultato va valutato positivamente anche considerando la continua crescita del numero degli aderenti e del numero di aziende associate. L'efficacia della misura può essere altresì valutata osservando i trimestri cosiddetti "anomali" segnalati alle singole aziende ed il relativo grado di risoluzione. Anche dall'analisi di tale dato emerge sostanzialmente un effetto positivo della procedura avviata dal Fondo, sintetizzato di seguito:

	nov-18		nov-19	
<b>TOTALE TRIMESTRI CON ANOMALIE CONTRIBUTIVE SEGNALATI ALLE AZIENDE</b>	<b>11.289</b>		<b>7.860</b>	
<i>Di cui:</i>				
<b>trimestri con anomalie contributive risolte/ risolte in parte</b>	<b>1.783</b>	<b>15,8%</b>	<b>1.057</b>	<b>13,4%</b>
<b>trimestri con anomalie contributive non risolte</b>	<b>9.506</b>	<b>84,2%</b>	<b>6.803</b>	<b>86,6%</b>

L'invio massivo e scadenzato delle comunicazioni in argomento ha portato in un anno ad una **riduzione dei trimestri con anomalie contributive di oltre il 30%**. Anche in questo caso i risultati sono considerevoli tenendo conto del continuo trend di crescita del numero degli aderenti e delle aziende associate.

Risultati altrettanto apprezzabili sono stati ottenuti nell'ambito dell'attività di "**sistemazione straordinaria**" realizzata dalla struttura del Fondo con il supporto del Service Amministrativo rispetto ai cosiddetti "**bonifici contabilizzati ma non identificati**" per il periodo 2007 – 2017 (ovverosia, i bonifici presenti sul c/c di raccolta ma non riconducibili ad alcun datore di lavoro o aderente). Per quanto concerne invece i "bonifici contabilizzati ma non identificati" relativi agli accreditati sul c/c di raccolta per il 2018 è prevista, sempre in accordo e con il supporto del Service Amministrativo, un'attività di sistemazione straordinaria che prenderà avvio nel primo semestre del 2020. Per gli accrediti recenti (ovvero per quelli a partire dal 1° gennaio 2019) e per quelli futuri è stata formalizzata una procedura con il Service Amministrativo al fine di evitare il più possibile che situazioni come quelle riscontrate per gli anni pregressi si ripresentino in futuro.

Dalla fine di agosto, inoltre, il Fondo Pensione, tenuto conto delle previsioni normative e di attuazione da parte della Covip in merito al principio di "**unicità della posizione di previdenza complementare a fronte di adesione esplicita al fondo pensione negoziale territoriale**" (in presenza di una precedente posizione contrattuale al fondo pensione nazionale di categoria) ha inviato ai fondi pensione negoziali nazionali coinvolti dall'istituto del c.d. "contributo contrattuale" la lista dei nuovi aderenti (espliciti) a Laborfonds richiedendo di provvedere al trasferimento del controvalore delle posizioni per "**ricongiungimento**" delle stesse presso Laborfonds in quanto fondo pensione a cui il lavoratore ha aderito volontariamente. Tali richieste sono trasmesse in via periodica.

In ultimo il Fondo ha affrontato nel corso del 2019, di concerto con il Service Amministrativo, la problematica emersa a partire dal mese di febbraio legata all'**errato utilizzo da parte delle aziende** (e dei loro consulenti) **della distinta relativa al versamento alla previdenza complementare dei cc.dd. "premio di risultato"**. Nel dettaglio, circa una trentina di aziende hanno preso contatti con il Service Amministrativo per segnalare l'errato utilizzo della distinta: le casistiche principali hanno riguardato l'utilizzo della "distinta ordinaria" anziché della "distinta premio" (e viceversa) per tutte le righe (i.e. gli aderenti) presenti nella stessa oppure le cosiddette situazioni miste, in cui le righe all'interno della distinta (che poteva essere di entrambe le tipologie) erano solo in parte sbagliate. A fronte di quanto accaduto il Fondo, sempre d'intesa con il Service Amministrativo, ha individuato una soluzione operativa a cui si è dato corso nei primi mesi del 2020.



Rispetto invece alle situazioni maggiormente critiche riguardanti le aziende associate (quelle ad esempio coinvolte da **procedure concorsuali**), ossia a quelle rispetto alle quali si è proceduto ad attivare gli interventi del Fondo di Garanzia dell'INPS, nel corso del 2019 sono stati 47 gli aderenti che hanno fatto richiesta di ricevere il **MOD. SR98**. Sono state invece 44 le pratiche per le quali è pervenuta da parte dell'INPS la dichiarazione di conferma della liquidazione delle somme al Fondo per un totale di 144.293,49 Euro; di questi 141.441,10 Euro sono stati versati a favore delle posizioni individuali degli aderenti coinvolti dalla procedura. Il numero totale di richieste pervenute per la compilazione del c.d. MOD. SR98, a partire dal 2011, ammonta a 1.163. Per 891 posizioni l'INPS ha fatto pervenire al Fondo la dichiarazione di conferma della liquidazione per un totale di 3.636.642,26 Euro, di cui 3.224.253,32 Euro versati a favore delle posizioni degli aderenti interessati. Il confronto fra i dati relativi al 2019 e all'intero periodo di osservazione (ovvero quello a partire dal 2011) fa emergere che, con il passare del tempo, sono in "fase di riassorbimento" le numerose situazioni critiche che – seppur in ritardo rispetto al contesto nazionale – hanno coinvolto taluni settori dell'economia del contesto territoriale nel quale il Fondo opera.

Nel corso del 2019 sono stati ricevuti da n. 71 posizioni previdenziali aperte presso il Fondo 218.368,60 Euro a copertura delle omissioni contributive riferite ad altrettanti aderenti interessati da tale fenomeno, anche in anni diversi da quello in argomento.

### **+ INIZIATIVE FINALIZZATE ALLA “DISMISSIONE DELLA CARTA” E ALL’INCENTIVO DELL’USO DEI SERVIZI ONLINE, OLTRE CHE DI AGGIORNAMENTO DELLA BASE DATI DEGLI ADERENTI**

Da gennaio 2019, in occasione della programmazione delle attività per la “Comunicazione periodica agli aderenti relativa al 2018”, è stata avviata la **campagna #papierlos #bastacarta**, volta ad incentivare il passaggio degli aderenti dalle comunicazioni cartacee alle comunicazioni elettroniche.

Nel primo trimestre dell'anno la campagna è stata ampiamente pubblicizzata sul sito internet del Fondo e sui canali social. Nello stesso periodo sono state avviate numerose fattive collaborazioni con taluni Uffici del Personale di importanti aziende/enti pubblici, sono state diffuse alcune circolari informative attraverso i canali interni delle aziende/enti che invitavano direttamente i dipendenti aderenti al Fondo a considerare l'alternativa elettronica per le comunicazioni. Nella predisposizione della Comunicazione periodica, inoltre, la lettera accompagnatoria è stata dedicata alla campagna #papierlos #bastacarta e l'inoltro ha previsto l'inclusione del modulo per il passaggio alle comunicazioni via e-mail. Da aprile in poi si è assistito, in linea con quanto auspicato, a un significativo accesso ai Servizi Online da parte degli aderenti per procedere direttamente a selezionare la diversa opzione di trasmissione delle comunicazioni. Aumentate inoltre le variazioni richieste tramite interazione agli sportelli Infopoints o inviando il modulo di richiesta variazione, poi processato da parte del Service Amministrativo.

E' quindi seguita nei mesi estivi un'attività su più fronti: (i) campagna mail *ad hoc* a cui è seguito un altro picco nelle richieste di passaggio alle comunicazioni elettroniche; (ii) gestione dei “mancati recapiti” delle Comunicazioni periodiche con conseguente verifica della correttezza/aggiornamento delle anagrafiche degli aderenti.

Il contatto degli aderenti e l'aggiornamento delle loro evidenze sono stati gestiti direttamente dalla struttura del Fondo. Nel periodo **da gennaio a settembre 2019 sono state apportate oltre 27.000 variazioni riguardo alle anagrafiche/dati di riferimento/opzioni attivate da parte degli aderenti**. L'aggiornamento porta e porterà a un significativo miglioramento dell'efficacia delle comunicazioni del Fondo. Per tale ragione è intenzione del Fondo Pensione ripetere nel 2020 le iniziative di cui sopra, anche per stimolare gli aderenti circa la necessità di effettuare una periodica verifica del corretto aggiornamento delle proprie evidenze presso il Fondo.

### **+ ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI**

Nel corso dell'esercizio 2019, Laborfonds ha gestito ed erogato a favore dei propri aderenti le seguenti tipologie di prestazione: pensionistica in forma di capitale e di rendita, Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA totale, 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 2018 e il 30 novembre 2019, 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 2019 sono state evase **6.915 prestazioni** (6.335 nel 2018), con la corresponsione agli aderenti e/o loro beneficiari di **113.389.193 Euro**. Considerando anche i 933 conguagli effettuati nell'anno, il Fondo ha erogato per le prestazioni sopra richiamate la somma complessiva di **117.000.890 Euro** (nel 2018 il controvalore corrisposto per le prestazioni è stato di 110.678.215 Euro/lordi, 6.322.675 Euro/lordi in meno rispetto all'esercizio 2019). Come evidenziato anche in tabella, tutti gli importi richiamati sono da intendersi lordi.

PRESTAZIONI			CONGUAGLI	
Tipologia di prestazione (*)	Numero prestazioni evase	Importi lordi	Numero conguagli	Importi lordi
Prestazioni pensionistiche in capitale, rendita e miste	1.690	49.080.600 €	630	2.757.469 €
Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA totale	341	4.458.353 €	-	-
Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA parziale	24	162.981 €	-	-
Riscatto totale per pensionamento	21	133.372 €	9	42.798 €
Riscatto totale per cause diverse	490	7.642.238 €	99	113.754 €
Riscatto parziale (50%-80%) per cause diverse	129	1.841.407 €	-	-
Riscatto per decesso	123	3.122.528 €	43	239.860 €
Riscatto per invalidità	31	468.500 €	4	943 €
Riscatto totale per inoccupazione > 48 mesi	9	127.924 €	-	-
Riscatto parziale CIG e mobilità	1	22.146 €	-	-
Riscatto parziale inoccupazione tra i 12 e i 48 mesi	16	214.395 €	-	-
Anticipazione spese sanitarie	676	2.733.296 €	-	-
Anticipazione acquisto prima casa	416	10.303.499 €	-	-
Anticipazione ristrutturazione prima casa	268	3.990.652 €	-	-
Anticipazione per ulteriori esigenze	1.722	12.784.681 €	-	-
Anticipazione per spese di formazione	1	9.007 €	-	-
Trasferimenti volontari e per perdita dei requisiti di partecipazione	957	16.293.615 €	148	456.872 €
<b>TOTALE</b>	<b>6.915</b>	<b>113.389.194 €</b>	<b>933</b>	<b>3.611.696 €</b>

(\*) 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 delle quote associative annue.

Le **prestazioni pensionistiche complementari in forma di capitale e in rendita** ammontano a 49.080.600 Euro e corrispondono a 1.690 richieste (nel 2018 erano state registrate n. 1.620 richieste, settanta pratiche in meno, per un importo complessivo di 42.902.582 Euro).

Le 18 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. Al 31 dicembre 2019 gli aderenti a Laborfonds che hanno ricevuto (in tutto o in parte) la prestazione previdenziale in forma di rendita ammontano complessivamente a 72 unità.

Le richieste di **riscatto totale della posizione** individuale sono state complessivamente 674, per un importo complessivo di 11.494.563 Euro; quelle di **riscatto parziale** sono state 146, per 2.077.947 Euro (nell'esercizio precedente, i riscatti totali ammontavano a 792 per 11.061.949 Euro e quelli parziali a 166 per 2.138.013 Euro).

Le **anticipazioni** della posizione individuale complessivamente erogate nell'anno 2019 sono state pari a 3.083, per un importo di 29.821.134 Euro (nel 2018 sono state 3.005 per 30.231.390 Euro, quindi 78 pratiche in meno rispetto al corrente esercizio, ma per un controvalore maggiore nell'ordine di 410.256 Euro). Di queste, le anticipazioni per:

+ **acquisto e/o ristrutturazione della prima casa** sono state 684. Il dato registrato è risultato in leggera diminuzione rispetto alle 757 pratiche evase nell'esercizio 2018. Va evidenziato che sul numero delle richieste di anticipazione in argomento hanno influito "positivamente" anche i due progetti attivati da parte della Provincia di Bolzano ("Progetto Risparmio Casa/Bausparen") e della Provincia di Trento ("Progetto Contributo Acquisto Prima Casa"). La prima iniziativa, dal suo avvio e fino ai primi mesi del 2020, ha fatto registrare complessivamente l'erogazione di 1.240 mutui Bausparen. Delle pratiche suddette, nell'esercizio 2019, sono stati attivati 289 mutui da parte delle banche convenzionate a fronte della messa in garanzia della posizione individuale maturata presso il Fondo Pensione Laborfonds. Nel corso del 2018, inoltre, ha preso avvio il



“Progetto Contributo Acquisto Prima Casa” il quale ha comportato l'erogazione a fondo perduto di somme finalizzate all'acquisto della prima casa di abitazione da parte di aderenti a fondi pensione convenzionati con la stessa Provincia, fra i quali anche Laborfonds, con effetti positivi anche per il 2019.

- + spese sanitarie sono state 676 (in lieve aumento rispetto alle 667 del 2018).
- + ulteriori esigenze degli aderenti (del settore privato) sono state 1.722 (nel precedente esercizio ammontavano a 1.580, 142 in più rispetto al 2018).

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 questo<sup>2</sup>) 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 957 richieste, determinando un trasferimento di somme, da Laborfonds verso altre forme di previdenza complementare, pari a 16.293.615 Euro (nel 2018 sono state registrate 663 richieste, per un controvalore di 17.470.890 Euro).

Va fatto presente, per una corretta lettura del dato sui trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari, che nei primi mesi del 2019 il Fondo Pensione ha proceduto, stante la modifica statutaria approvata dal Consiglio di Amministrazione il 30 gennaio 2019, a dar corso al **trasferimento “massivo” verso i fondi pensione negoziali nazionali Priamo e Previambiente di un totale di 319 posizioni “contrattuali” attivate in base alle previgenti previsioni statutarie** (aventi un controvalore complessivo di 40.757 Euro). Nello specifico si è trattato di rispettivamente di 231 posizioni (per un controvalore di 20.949 Euro) a favore di Priamo e di 88 posizioni (per un controvalore di 19.807) a favore di Previambiente.

Nel 2019 quindi, al netto dei trasferimenti “massivi” di cui si è appena detto, i trasferimenti verso altra forma pensionistica complementare sono stati 638 (pari a 16.252.859 Euro), 25 in meno rispetto al 2018.

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 2019, anche in relazione alla loro numerosità, sono:

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

Conseguentemente, al netto delle anticipazioni per spese sanitarie, risulta invece più contenuto l'accesso alle altre tipologie di prestazioni, primi fra tutti i riscatti c.d. “tipizzati”, nonostante rientrino tra quelle fiscalmente agevolate dalla normativa di settore.

Merita infine una particolare menzione la fattispecie di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA: nel 2019 sono state attivate 341 RITA per l'intera posizione, per un controvalore di 4.458.353 Euro (nel 2018 le RITA attivate sono state 89 rendite, per un controvalore complessivo di 650.937 Euro) e 24 RITA “parziali” (ovvero non per l'intera posizione) per un controvalore complessivo di 162.981 Euro. Forte l'interesse, per la rendita in argomento, soprattutto da parte dei lavoratori del settore pubblico.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

Per quanto attiene all'andamento della gestione finanziaria in via generale, tutti i Comparti di investimento del Fondo Pensione hanno conseguito nel corso del 2019 risultati positivi. Per tre dei quattro Comparti si è trattato di risultati meritevoli di particolare nota: il 2019 è stato caratterizzato, infatti, da rialzi generalizzati sui mercati finanziari, che hanno più che compensato le perdite registrate l'anno prima. I principali eventi che hanno impattato le decisioni degli investitori (e l'andamento dei listini) sono stati la politica commerciale di Trump, la guerra dei dazi tra Stati Uniti e Cina e l'incertezza per la definizione di un piano di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea; in

<sup>2</sup> 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.

un contesto di crescita economica debole e incerta, le principali Banche Centrali hanno generalmente adottato misure accomodanti. La prudente filosofia di gestione attuata storicamente da parte del Fondo e l'elevato livello di diversificazione implementato nell'ambito dei portafogli di gestione hanno permesso di proteggere il capitale riuscendo, allo stesso tempo, a produrre risultati significativi e soddisfacenti, anche grazie alla diversificazione dei portafogli e al buon andamento dei mercati finanziari.

Di seguito si forniscono maggiori dettagli in merito all'andamento della gestione finanziaria dei singoli Comparti del Fondo nel corso del 2019.

#### **+ Linea Garantita**

Nell'anno 2019 il rendimento netto della Linea Garantita è stato dell'1,86%. Il risultato della gestione finanziaria ha beneficiato della preferenza per i titoli di Stato periferici Europei, nello specifico spagnoli e italiani, rispetto ai governativi dei Paesi come Germania, Olanda e Francia a breve termine, ormai in area negativa, in un contesto in cui i relativi tassi di rendimento sono scesi, grazie sia alla tendenza globale di ridimensionamento dei tassi per l'orientamento estremamente accomodante delle principali Banche Centrali, sia alla minore percezione del rischio politico specifico. Positivo il sovrappeso sui titoli obbligazionari societari ad alto merito creditizio, in un contesto di calo dei tassi di riferimento e di restringimento dei differenziali a seguito dell'attenuarsi progressivo dei rischi sulla crescita e al nuovo piano di intervento espansivo della BCE. Di supporto anche l'azionario Europeo in termini assoluti; in termini relativi il contributo è stato indebolito dalla selezione titoli e dall'allocazione settoriale (quest'ultima soprattutto nella prima parte dell'anno). La gestione delle risorse della Linea Garantita è stata rivolta in via principale verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da soggetti pubblici e privati, con merito di credito medio-alto. Nel corso dell'anno è stata mantenuta l'esposizione al credito societario Europeo a più alto merito creditizio, ai fini di diversificazione del rischio, privilegiando società ben diversificate e con fondamentali solidi. Tale esposizione risultava pari al 23% del portafoglio a fine dicembre.

Il peso della componente azionaria, caratterizzata da esposizione concentrata sui mercati Europei e realizzata indirettamente per il tramite di specifici fondi di investimento, è stato incremento nell'ultima parte dell'anno, tenuto conto della migliorata percezione del contesto economico globale che avrebbe dovuto favorire l'area. A livello settoriale, ad una prima parte dell'anno caratterizzata da una allocazione difensiva, ha fatto seguito una seconda parte dell'anno caratterizzata da una preferenza per i settori ciclici. A fine 2019 l'esposizione al mercato azionario risultava pari al 5,2%.

Al 31 dicembre 2019 l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita ammonta a **244.023.255 Euro**.

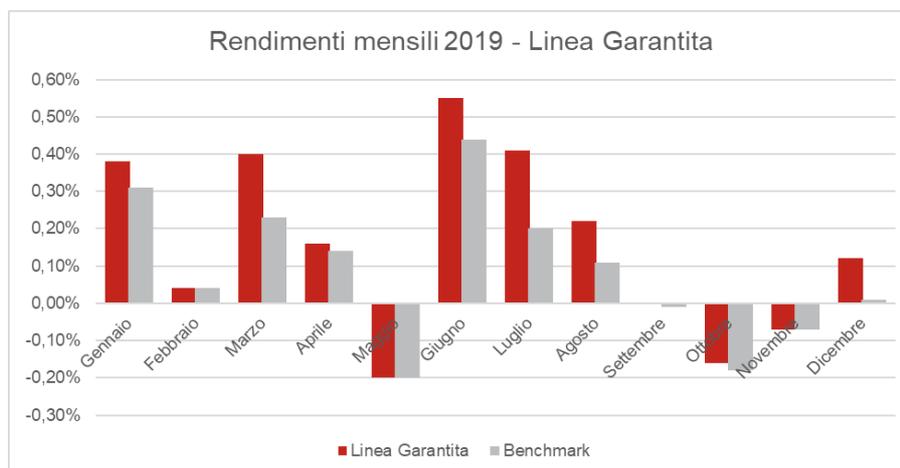
Le risorse conferite in gestione ad Amundi SGR S.p.A. nell'esercizio 2019 ammontano a 23.800.000 Euro. Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da Euro 11,806 al 31 dicembre 2018 ad Euro 12,026 al 31 dicembre 2019, con un rendimento quindi di +1,86% (+1,06% quello del benchmark di riferimento).

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. È inoltre indicato l'andamento del patrimonio del Comparto.

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	0,38%	0,31%	0,07%	€ 216.480.515
Febbraio	0,04%	0,04%	0,00%	€ 223.900.880
Marzo	0,40%	0,23%	0,17%	€ 225.473.237
Aprile	0,16%	0,14%	0,02%	€ 225.160.913
Maggio	-0,20%	-0,20%	0,00%	€ 230.041.826
Giugno	0,55%	0,44%	0,11%	€ 231.875.251
Luglio	0,41%	0,20%	0,21%	€ 232.144.302
Agosto	0,22%	0,11%	0,11%	€ 239.322.303
Settembre	0,00%	-0,01%	0,01%	€ 239.035.187
Ottobre	-0,16%	-0,18%	0,02%	€ 237.971.168
Novembre	-0,07%	-0,07%	0,00%	€ 243.435.686
Dicembre	0,12%	0,01%	0,11%	€ 244.023.255
<b>Anno 2019</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,06%</b>	<b>0,80%</b>	

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



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2019, 2018 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2019	2018	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	2,54%	-1,44%	0,89%	1,54%
Rendimento lordo benchmark	1,59%	-0,72%	0,59%	1,30%
Rendimento netto Comparto	1,86%	-1,51%	0,47%	1,06%
Rendimento netto benchmark	1,06%	-0,97%	0,18%	0,82%
Volatilità Comparto	1,59%	1,25%		
Volatilità benchmark	1,06%	1,07%		

Negli anni in cui il benchmark ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.

### + Linea Prudente Etica

Nell'anno 2019 il rendimento netto della Linea Prudente Etica è stato dell'8,06%: si tratta di un risultato imputabile al buon andamento dei mercati azionari ed obbligazionari che hanno beneficiato delle politiche monetarie accomodanti delle principali banche centrali, tese a mitigare i rischi di ribasso per l'economia e dell'annuncio dell'intesa di "fase 1" sul commercio tra Stati Uniti e Cina arrivato a fine anno. Nonostante alcuni momenti di elevata volatilità nel periodo estivo, il rendimento del portafoglio è risultato positivo per gran parte dell'anno soprattutto grazie ai titoli azionari; tuttavia, anche la componente obbligazionaria, sia Europea che statunitense, ha concluso il 2019 con risultati superiori alle aspettative. Nell'arco dell'anno il comparto azionario è stato spesso in sovrappeso rispetto al parametro di riferimento ed ha beneficiato quindi dei rialzi dei listini che, in alcuni casi, hanno toccato i massimi storici. A fine anno il peso dei titoli azionari in portafoglio era pari a circa il 27% del portafoglio stesso.

Il Comparto persegue – come caratteristica saliente – una politica di investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – ESG) e, sulla base dei rating ESG attribuiti alle singole componenti di portafoglio, presenta una valutazione complessiva superiore alla media. L'impronta di CO2 (c.d. "carbon footprint<sup>3</sup>") del portafoglio derivante da investimenti in azioni e in obbligazioni corporate è stata nel 2019 di circa il 10% minore rispetto al suo benchmark. L'integrazione dei criteri di sostenibilità avviene sia nel processo di selezione dei titoli, che nella decisione relativa alla costruzione del portafoglio in base ad una metodologia applicata dal gestore. Lo stesso parametro di riferimento ha una struttura peculiare che considera i suddetti aspetti.

Alla fine dell'esercizio 2019, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto in argomento ammontava a **296.216.876 Euro**.

Le risorse conferite in gestione ad Allianz Global Investors nell'esercizio 2019 ammontano a 22.900.000 Euro.

<sup>3</sup> Carbon footprint è la somma delle emissioni di gas serra, misurate in CO2 equivalente, per una determinata entità (ad esempio un'azienda) per il ciclo di vita (totale o parziale) di un prodotto o di un servizio. Una minore carbon footprint può essere ottenuta attraverso l'uso di energie rinnovabili e l'uso efficiente delle risorse. Una carbon footprint pari a zero è detta essere carbon neutral, il che implica che tutte le attività che causano emissioni di CO2 sono compensate da attività ambientali che le contrastano, ad esempio mediante attività di rimboschimento.

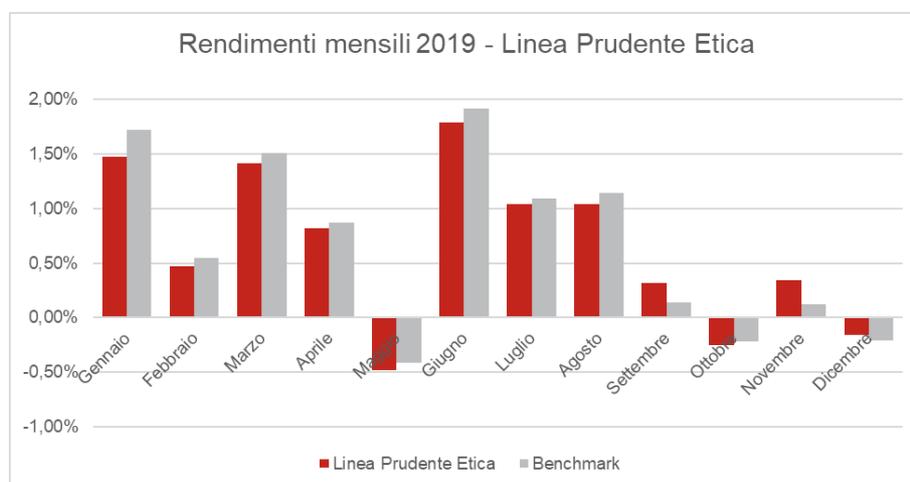
Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da Euro 15,160 alla data del 31 dicembre 2018 ad Euro 16,382 al 31 dicembre 2019, con un rendimento di +8,06%. Il rispettivo parametro oggettivo di riferimento ha ottenuto un rendimento di +8,57%.

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. È inoltre indicato l'andamento del patrimonio del Comparto.

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	1,47%	1,72%	-0,25%	€ 255.651.458
Febbraio	0,47%	0,55%	-0,08%	€ 264.509.461
Marzo	1,41%	1,51%	-0,10%	€ 267.432.230
Aprile	0,82%	0,87%	-0,05%	€ 268.719.292
Maggio	-0,48%	-0,41%	-0,07%	€ 273.725.922
Giugno	1,79%	1,91%	-0,12%	€ 278.020.870
Luglio	1,04%	1,09%	-0,05%	€ 281.014.358
Agosto	1,04%	1,14%	-0,10%	€ 290.916.732
Settembre	0,32%	0,14%	0,18%	€ 291.191.901
Ottobre	-0,25%	-0,22%	-0,03%	€ 289.766.795
Novembre	0,34%	0,12%	0,22%	€ 297.178.384
Dicembre	-0,16%	-0,21%	0,05%	€ 296.216.876
<b>Anno 2019</b>	<b>8,06%</b>	<b>8,57%</b>	<b>-0,51%</b>	

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



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2019, 2018 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2019	2018	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	9,88%	-1,97%	3,82%	5,48%
Rendimento lordo benchmark	10,46%	-0,91%	4,12%	5,88%
Rendimento netto Comparto	8,06%	-1,73%	2,94%	4,51%
Rendimento netto benchmark	8,57%	-1,03%	3,19%	4,84%
Volatilità Comparto	3,72%	3,11%		
Volatilità benchmark	3,58%	3,06%		

Negli anni in cui il benchmark ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.



### + Linea Bilanciata

La Linea Bilanciata ha conseguito nel 2019 un rendimento netto dell'8,91%. La gestione delle risorse è stata rivolta verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario (mediamente il 75% delle risorse del Comparto) e, in misura minore, verso strumenti azionari (mediamente il 25%); durante tutto l'anno l'esposizione azionaria è stata gestita in modo dinamico, così da superare con successo le fasi di volatilità sui mercati finanziari.

Il rendimento ottenuto nel 2019 riflette la forte ripresa di azioni e obbligazioni grazie alle politiche monetarie accomodanti delle maggiori banche centrali, tese a mitigare i rischi di ribasso per l'economia e all'annuncio, arrivato a fine anno, dell'intesa di "fase 1" sul commercio tra Stati Uniti e Cina. Nel comparto azionario, Europa e Stati Uniti hanno apportato i maggiori contributi ai rendimenti, i Mercati Emergenti hanno fornito invece apporti marginali. Le obbligazioni societarie e i governati dei Paesi Emergenti hanno avuto un ruolo importante, in un contesto di rendimenti in calo e di indebolimento del dollaro statunitense (i titoli di Stato dei Paesi Emergenti hanno beneficiato di quest'ultimo fattore), a riflettere la rinnovata propensione degli investitori per gli attivi più rischiosi e a reddito più elevato. Infine, la selezione dei titoli ha dato ottimi esiti, sia sul fronte azionario che su quello obbligazionario.

### GESTIONE DIRETTA

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" (detta anche "componente satellite" dell'intero portafoglio in gestione): nell'ambito di tale attività il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha negli anni successivi deliberato una serie di investimenti<sup>4 5</sup>, l'ultimo – di cui si è formalizzata la sottoscrizione per 25 milioni di Euro a dicembre 2019 – è il fondo di debito infrastrutturale Europeo BNP Paribas European Infra Debt 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 4,7% (ci si riferisce alle somme già investite); tale componente ha erogato, nel corso del 2019, un contributo positivo al rendimento complessivo del Comparto.

Nella tabella che segue è rappresentata la situazione dei flussi dei FIA presenti nel portafoglio in gestione diretta della Linea Bilanciata (per ogni FIA sono indicate inoltre strategia, data di sottoscrizione e commitment).

---

<sup>4</sup> Si ricorda che dal 1° gennaio 2017 gli investimenti di medio-lungo periodo dei fondi pensione 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 (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), 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, conseguentemente, 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 normativa sopra richiamate, trattandosi di investimenti "di lungo periodo" si ravvede una maggiore compatibilità/coerenza rispetto alle previsioni stesse. Si ritiene rientrino in tale fattispecie gli investimenti nel fondo comune di investimento mobiliare alternativo di tipo chiuso riservato – Green Arrow Energy Fund (già Quadrivio Green Energy Fund), gestito da Green Arrow Capital SGR S.p.A., e nel fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso riservato – Fondo Housing Sociale Trentino, istituito da Euregio Plus SGR S.p.A. (già PensPlan Invest SGR S.p.A.) e Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. e gestito da quest'ultima. In relazione ai risultati registrati dai 2 FIA nell'esercizio 2019 il Service Amministrativo ha effettuato le competenti scritture contabili. Il Fondo ha dato opportuna informazione ai soggetti coinvolti circa le previsioni normative ed ha predisposto nei primi mesi del 2020, in continuità con quanto effettuato nel 2018 e nel 2019, una dichiarazione trasmessa all'Agenzia delle Entrate circa la sussistenza delle condizioni previste dalla norma in relazione agli investimenti di cui sopra.

<sup>5</sup> 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, organi di controllo nell'ambito della governance dei FIA stessi, soprattutto per quanto attiene alla gestione dei conflitti di interesse.

### LINEA BILANCIATA / GESTIONE DIRETTA - SITUAZIONE FLUSSI AL 31/12/2019

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMATO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2019 in Euro	Totale in Euro	2019 in Euro	Totale in Euro	2019 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	24.300.519	91,0%	3.481.586	-	-	676.572	175.697
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	20.987.217	78,6%	2.735.358	-	-	188.053	-
Green Arrow Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	13.000.000	8.360.856	64,3%	1.566.308	485.940	-	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	7.500.000	100,0%	2.250.000	-	-	21.198	-
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	21.497.146	86,0%	2.745.392	-	-	-	-
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	14.406.294	57,6%	5.266.948	-	-	1.667.524	1.353.072
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	13.400.000	53,6%	5.775.000	350.000	-	425.000	150.000
BNP Paribas European Infra Debt Fund	Debito Infrastrutturale - Europa / Dicembre 2019	25.000.000	-	0,0%	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA</b>		<b>173.900.000</b>	<b>110.452.031</b>	<b>63,5%</b>	<b>23.820.593</b>	<b>835.940</b>	<b>-</b>	<b>2.978.347</b>	<b>1.678.768</b>



A fine 2019 l'ammontare ancora da allocare in strumenti alternativi, per raggiungere il target del 10% previsto dall'asset allocation strategica della Linea Bilanciata, è pari a circa 63,5 milioni di Euro.

Al 31 dicembre 2019, dei circa 174 milioni di Euro sottoscritti, risultano essere stati complessivamente richiamati 110,5 milioni di Euro (il 63,5%); **oltre 23,8 milioni di Euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2019.**

Come evidenziato nella tabella che precede, i FIA che si trovano nello stato più avanzato in termini di rapporto fra somme richiamate/sottoscritte risultano essere: il Fondo Strategico Trentino Alto Adige (in vantaggio il Comparto Trento rispetto al Comparto Bolzano), il FIA di Partners Group ed il Fondo Housing Sociale Trentino.

Analizzando i flussi di segno positivo nel corso dell'ultimo anno si sono verificati incrementi significativi lato **proventi**: dei quasi 3 milioni di Euro incamerati dalla Linea Bilanciata dall'avvio della "gestione diretta", quasi **1,7 milioni di Euro sono di competenza del 2019**, relativi principalmente agli investimenti effettuati nell'asset class delle infrastrutture.

Nel 2019 non si sono registrati rimborsi di capitale.

#### GESTIONE DELEGATA

Passando alla "componente core" del portafoglio complessivo del Comparto, ovvero quella oggetto di "gestione delegata", nell'esercizio 2019 sono stati effettuati, nei confronti dei gestori incaricati, i seguenti conferimenti in liquidità:

BlackRock Euro 35.000.000  
 Eurizon Capital SGR Euro 20.750.000

Nel corso dell'anno 2019 non è stato chiesto ai gestori delegati di effettuare alcun disinvestimento.

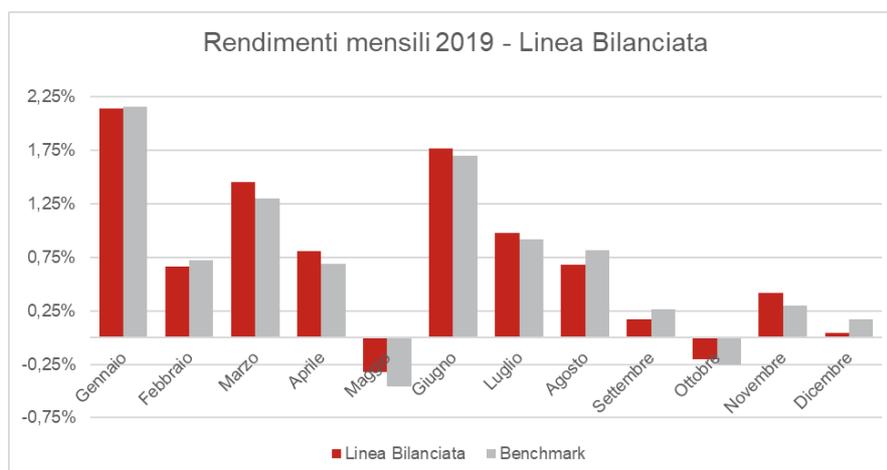
Alla fine dell'esercizio 2019, l'**attivo netto destinato alle prestazioni** del Comparto Linea Bilanciata era pari a **2.360.849.619 Euro.**

Il valore della quota è passato da Euro 19,426 al 31 dicembre 2018 ad Euro 21,157 al 31 dicembre 2019, con un rendimento di +8,91%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un risultato di +8,70%.

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

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	2,14%	2,16%	-0,02%	€ 2.127.925.449
Febbraio	0,66%	0,72%	-0,06%	€ 2.177.931.213
Marzo	1,45%	1,30%	0,15%	€ 2.202.922.215
Aprile	0,81%	0,69%	0,12%	€ 2.215.743.499
Maggio	-0,32%	-0,46%	0,14%	€ 2.239.619.007
Giugno	1,77%	1,70%	0,07%	€ 2.273.004.930
Luglio	0,98%	0,92%	0,06%	€ 2.291.252.539
Agosto	0,68%	0,82%	-0,14%	€ 2.342.220.966
Settembre	0,17%	0,26%	-0,09%	€ 2.340.278.628
Ottobre	-0,20%	-0,25%	0,05%	€ 2.328.903.269
Novembre	0,42%	0,30%	0,12%	€ 2.365.973.067
Dicembre	0,04%	0,17%	-0,13%	€ 2.360.849.619
<b>Anno 2019</b>	<b>8,91%</b>	<b>8,70%</b>	<b>0,21%</b>	

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



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2019, 2018, negli ultimi 5 e 10 anni:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>ultimi 5 anni</b>	<b>ultimi 10 anni</b>
Rendimento lordo Comparto	11,06%	-2,53%	4,58%	5,79%
Rendimento benchmark lordo	10,81%	-2,52%	4,27%	5,99%
Rendimento netto Comparto	8,91%	-2,23%	3,54%	4,77%
Rendimento benchmark netto	8,70%	-2,42%	3,20%	4,91%
Volatilità Comparto	3,65%	3,36%		
Volatilità benchmark	4,07%	3,75%		

Negli anni in cui il benchmark ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	
<b>Eurizon Capital SGR</b>	Rendimento portafoglio	7,35%	-1,14%
	Rendimento benchmark	6,47%	-1,95%
	Volatilità portafoglio	3,51%	3,65%
	Volatilità benchmark	4,50%	4,73%
<b>BlackRock</b>	Rendimento portafoglio	18,97%	-4,02%
	Rendimento benchmark	18,08%	-3,82%
	Volatilità portafoglio	6,66%	6,02%
	Volatilità benchmark	5,74%	5,38%

### + **Linea Dinamica**

Nell'anno 2019 la Linea Dinamica ha generato un rendimento netto del 12,74%, dato che riflette la forte ripresa del valore sia di azioni che di obbligazioni grazie alle politiche monetarie accomodanti delle maggiori banche centrali, tese a mitigare i rischi di ribasso per l'economia e all'annuncio, arrivato a fine anno, dell'intesa di "fase 1" sul commercio tra Stati Uniti e Cina. Nel corso del 2019 il gestore del Comparto ha tendenzialmente preferito le azioni alle obbligazioni, prevedendo una ripresa della crescita, viste le condizioni finanziarie accomodanti; in ogni caso l'esposizione azionaria è stata gestita in modo dinamico, così da superare con successo le fasi di volatilità verificatesi sui mercati finanziari. Nel comparto azionario, il cui peso a fine dicembre risultava pari a circa il 45%, Europa e Stati Uniti hanno apportato i maggiori contributi ai rendimenti; i Mercati Emergenti hanno fornito invece apporti marginali. Nella componente obbligazionaria i risultati sono attribuibili al generale calo dei rendimenti, con

contributi positivi provenienti da titoli di Stato e obbligazioni societarie. Il debito dei Paesi Emergenti ha conseguito risultati positivi grazie al calo dei tassi di interesse e all'indebolimento del dollaro statunitense. Infine, la selezione dei titoli ha dato ottimi esiti, sia sul fronte azionario che su quello obbligazionario.

Alla fine dell'esercizio 2019 l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto era pari a **128.300.265 Euro**.

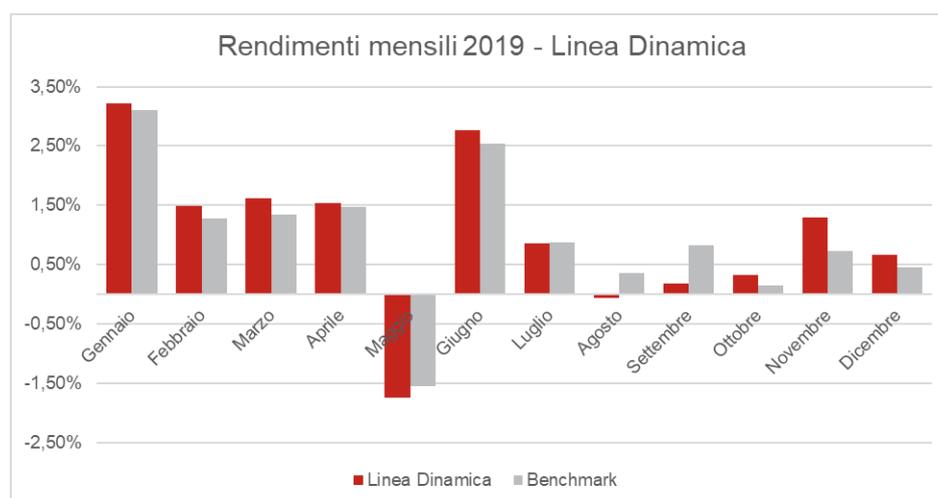
Nel corso dell'anno 2019 sono stati conferiti in gestione a BlackRock 13.500.000 Euro e non sono stati effettuati disinvestimenti.

Il valore della quota è passato da Euro 14,707 al 31 dicembre 2018 ad Euro 16,580 al 31 dicembre 2019 con un rendimento di +12,74%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un rendimento di +12,13%.

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

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	3,22%	3,10%	0,12%	€ 104.604.167
Febbraio	1,49%	1,28%	0,21%	€ 109.774.191
Marzo	1,62%	1,34%	0,28%	€ 111.588.535
Aprile	1,54%	1,47%	0,07%	€ 113.414.259
Maggio	-1,74%	-1,56%	-0,18%	€ 114.377.426
Giugno	2,77%	2,54%	0,23%	€ 117.648.159
Luglio	0,85%	0,87%	-0,02%	€ 118.641.383
Agosto	-0,06%	0,36%	-0,42%	€ 121.529.723
Settembre	0,17%	0,82%	-0,65%	€ 121.828.726
Ottobre	0,32%	0,14%	0,18%	€ 122.243.112
Novembre	1,29%	0,72%	0,57%	€ 127.002.502
Dicembre	0,66%	0,45%	0,21%	€ 128.300.265
<b>Anno 2019</b>	<b>12,74%</b>	<b>12,13%</b>	<b>0,61%</b>	

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



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2019, 2018 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>ultimi 5 anni</b>	<b>ultimi 10 anni</b>
Rendimento lordo Comparto	15,87%	-6,72%	4,84%	6,51%
Benchmark lordo	15,09%	-5,02%	5,32%	7,07%
Rendimento netto Comparto	12,74%	-5,69%	3,73%	5,34%
Benchmark netto	12,13%	-4,44%	4,01%	5,76%
Volatilità Comparto	6,01%	4,04%		
Volatilità benchmark	5,01%	4,81%		

Negli anni in cui il benchmark ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.



## + ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA

Per quanto riguarda gli oneri della gestione finanziaria ed amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2019 (cfr. tabella sotto riportata) confermano che, nel complesso, gli stessi permangono contenuti.

Considerando infatti l'intero patrimonio del Fondo Pensione, pari ad Euro 3.029.390.015,52, l'incidenza dei costi (che ammontano complessivamente ad Euro 10.637.200) corrisponde allo 0,35% (risultando in diminuzione rispetto all'esercizio 2018, nel corso del quale tale rapporto si attestava a 0,45%).

Anche nel 2019 il Fondo ha sopportato costi per attività e/o servizi precedentemente ricompresi, fino a luglio 2015, 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* quelle espletate da parte dello stesso Pensplan Centrum S.p.A., nel suo ruolo di Service Amministrativo, oltre che quelle di promozione, informazione e comunicazione.

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

- + la Linea Garantita – in linea con i dati storici – ha registrato, seppur a livello contenuto, una lieve diminuzione generale dei costi, anche se i costi amministrativi non sono del tutto “neutralizzati” dai contributi a copertura degli stessi;
- + per la Linea Prudente Etica la percentuale di incidenza dei costi sul patrimonio è diminuita rispetto al 2018 (si tratta di una differenza dello 0,03%), determinata dalla corrispondente diminuzione dei costi della gestione finanziaria;
- + rispetto alla Linea Bilanciata merita una menzione il significativo decremento, in termini di incidenza, dei costi della gestione finanziaria (si tratta di una differenza di 0,15%): tale voce nel corso dell'esercizio 2018 era stata infatti interessata dalla corresponsione delle commissioni di incentivo a favore del gestore BlackRock Investment Management (UK) Ltd. (essendosi verificate nel 2017 tutte le condizioni previste dalla convenzione di gestione per il pagamento di tale tipologia di commissioni); i costi totali sono diminuiti in maniera speculare dello 0,15% rispetto al 2018;
- + per la Linea Dinamica è intervenuta una diminuzione, seppur minima, delle spese della gestione pari allo 0,03%.

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri applicati nel corso del 2019 sul patrimonio dei singoli Comparti (cfr. oneri per la gestione finanziaria, per il servizio del depositario e per la gestione amministrativa):

<b>TABELLA RAPPORTO COSTI TOTALI RISPETTO ALL'ANDP</b>				
<b>Linee</b>	<b>ANDP</b>	<b>Oneri</b>	<b>Incidenza dei costi sul patrimonio (in percentuale)</b>	
<b>Linea Garantita</b>	€ 244.023.255,06	gestione finanziaria	€ 436.737,80	0,17%
		servizio depositario	€ 38.523,94	0,02%
		gestione amministrativa	€ 389.337,67	0,16%
		<b>Totale</b>	<b>€ 864.599,41</b>	<b>0,35%</b>
<b>Linea Prudente Etica</b>	€ 296.216.876,35	gestione finanziaria	€ 279.205,61	0,09%
		servizio depositario	€ 46.554,09	0,02%
		gestione amministrativa	€ 401.493,63	0,14%
		<b>Totale</b>	<b>€ 727.253,33</b>	<b>0,25%</b>
<b>Linea Bilanciata</b>	€ 2.360.849.619,09	gestione finanziaria	€ 5.637.506,20	0,23%
		servizio depositario	€ 378.340,98	0,02%
		gestione amministrativa	€ 2.632.625,11	0,12%
		<b>Totale</b>	<b>€ 8.648.472,29</b>	<b>0,37%</b>
<b>Linea Dinamica</b>	€ 128.300.265,02	gestione finanziaria	€ 222.625,97	0,17%
		servizio depositario	€ 19.565,29	0,02%
		gestione amministrativa	€ 154.683,84	0,12%
		<b>Totale</b>	<b>€ 396.875,10</b>	<b>0,31%</b>

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).

<b>TABELLA SPESE AMMINISTRATIVE E CONTRIBUTI DESTINATI ALLA LORO COPERTURA</b>			
<b>LINEA GARANTITA</b>			
<b>Tipologia di spesa amministrativa</b>		<b>Contributi destinati a copertura spese amministrative</b>	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 180.585,36	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 260.124,29
Spese per personale (360D10)	€ 119.138,25	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 16.165,49
Ammortamenti (360E10)	€ 7.850,43		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 4.975,57		
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>€ 312.549,61</b>	<b>Totale contributi</b>	<b>€ 276.289,78</b>
<b>Rapporto tra spese e contributi</b>		<b>1,13</b>	
<b>LINEA PRUDENTE ETICA</b>			
<b>Tipologia di spesa amministrativa</b>		<b>Contributi destinati a copertura spese amministrative</b>	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 175.950,99	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 289.164,25
Spese per personale (360D10)	€ 112.575,96	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 15.284,61
Ammortamenti (360E10)	€ 11.580,87		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 4.341,04		
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>€ 304.448,86</b>	<b>Totale contributi</b>	<b>€ 304.448,86</b>
<b>Rapporto tra spese e contributi</b>		<b>1,00</b>	
<b>LINEA BILANCIATA</b>			
<b>Tipologia di spesa amministrativa</b>		<b>Contributi destinati a copertura spese amministrative</b>	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 1.110.902,64	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 1.756.506,07
Spese per personale (360D10)	€ 628.564,96	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 85.761,81
Ammortamenti (360E10)	€ 40.227,46		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 26.084,25		
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>€ 1.805.779,31</b>	<b>Totale contributi</b>	<b>€ 1.842.267,88</b>
<b>Rapporto tra spese e contributi</b>		<b>0,98</b>	
<b>LINEA DINAMICA</b>			
<b>Tipologia di spesa amministrativa</b>		<b>Contributi destinati a copertura spese amministrative</b>	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 66.164,62	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 107.475,21
Spese per personale (360D10)	€ 41.252,50	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 5.619,92
Ammortamenti (360E10)	€ 4.041,35		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 1.636,66		
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>€ 113.095,13</b>	<b>Totale contributi</b>	<b>€ 113.095,13</b>
<b>Rapporto tra spese e contributi</b>		<b>1,00</b>	

A livello di Fondo Pensione, il rapporto tra le spese amministrative complessive (pari ad Euro 2.535.872,91) ed i contributi a copertura delle stesse (pari ad Euro 2.536.101,65) risulta quindi essere 1,00. Tale dato è particolarmente significativo in quanto riguarda tendenzialmente tutti i Comparti di investimento del Fondo, al netto della Linea Garantita (che storicamente, seppur a livello contenuto, registra un effetto negativo dei costi amministrativi rispetto ai contributi a loro copertura, come precedentemente evidenziato).

Preme rilevare che il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto dei maggiori costi amministrativi nella determinazione del bilancio preventivo per l'esercizio 2019, prevedendo di far fronte agli stessi grazie anche agli importi derivanti dal risultato positivo registrato nell'esercizio 2018 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**

Il Decreto n. 166/2014 ha introdotto una nuova impostazione per la gestione dei conflitti di interessi da parte dei fondi pensione 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 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 di incarichi per conto del Fondo Pensione;
- + formulare per iscritto, applicare e mantenere un'efficace 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 per la prima volta il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" che è stato oggetto di una prima importate attività di revisione/aggiornamento nel corso dell'anno 2018 e, da ultimo, aggiornato in data 7 marzo 2019 al fine di formalizzare talune ulteriori soluzioni organizzative/procedurali individuate ed adottate durante il primo periodo di vigenza del Documento medesimo, con particolare riferimento alla composizione del Comitato Conflitti nonché alla mappatura "ex ante" delle circostanze idonee a far sorgere un potenziale conflitto di interesse. In ogni caso, il Fondo continua ad effettuare 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 il Comitato Conflitti si è riunito 4 volte per: (i) esaminare i contenuti delle dichiarazioni tempo per tempo rilasciate dai cc.dd. Soggetti/Controparti "Rilevanti" ed esprimere le valutazioni di competenza circa la mappatura dei conflitti di interessi; (ii) discutere e approvare le proposte di aggiornamento del "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" di cui si è detto sopra.

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 2019 non si è verificato il superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controllo delle operazioni in argomento.

Non si segnalano pertanto investimenti in concentrazione tale da giustificare l'attivazione degli ulteriori presidi di cui al Documento e la segnalazione degli stessi nella Nota Integrativa del Bilancio.

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 2019, 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 Direttore Generale.

## **+ I RAPPORTI CON I GESTORI**

Anche nel corso del 2019 i rapporti con i gestori finanziari sono stati frequenti e costanti: settimanalmente i gestori delegati hanno trasmesso al Fondo i dati relativi ai portafogli di investimento. Tali dati sono stati costantemente visionati e verificati dalla Funzione Finanza del Fondo, anche in relazione ai dati sui portafogli medesimi messi a disposizione da parte del back office del Service Amministrativo, 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 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 Direttore Generale.

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. La Funzione Finanza è inoltre intervenuta al fine di conoscere le eventuali iniziative 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 reportistica periodica attraverso la quale la Funzione stessa monitora gli investimenti. Nel corso dell'anno la Funzione Finanza ha sottoposto periodicamente all'attenzione degli Organi di Amministrazione e Controllo del Fondo la nuova reportistica realizzata *in house* dalla Funzione stessa. Infatti, al fine di permettere all'Organo di Amministrazione del Fondo di ricevere periodici aggiornamenti circa l'andamento del "portafoglio satellite" della Linea Bilanciata, sono stati implementati da parte della Funzione Finanza (i) un apposito report mensile che permette, in abbinata a quello relativo alla gestione delegata, di poter avere da parte del Consiglio di Amministrazione una visione complessiva circa l'andamento della gestione finanziaria del Fondo, sia per la parte "tradizionale" che per quella c.d. "alternativa"; (ii) un report trimestrale che fornisce uno spaccato, in termini sintetici ma più approfonditi rispetto all'analisi mensile, circa l'andamento della componente satellite del portafoglio della Linea Bilanciata.

Ogni trimestre il Comitato Investimenti del Fondo ha incontrato i gestori finanziari delegati e ogni semestre i GEFIA della Linea Bilanciata 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.

Nel 2019 il Comitato Investimenti si è riunito 11 volte, 6 delle quali in occasione degli incontri periodici con i gestori finanziari (delegati e GEFIA).

Come detto le problematiche 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 Direttore Generale 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.

Ove del caso (i.e. per i FIA che prevedono tale possibilità di partecipazione alla governance) il Direttore Generale ha partecipato alle varie riunioni che nel corso dell'anno sono state convocate riguardo agli Advisory Boards/Comitati Consultivi dei FIA in cui la Linea Bilanciata ha effettuato gli investimenti e partecipato all'assunzione dei pareri e/o decisioni di tempo in tempo sottoposti alla sua attenzione in rappresentanza del Fondo. Oltre a quanto sopra, come si è già avuto modo di anticipare nel precedente paragrafo della presente Relazione, il Direttore Generale 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

Nel corso dell'anno, inoltre, stante il rafforzamento della struttura interna del Fondo, ulteriormente irrobustito nel 2018, sono aumentate le occasioni di confronto/ricieste 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, con particolare riguardo ai casi dei c.d. "bonifici contabilizzati e non identificati" (di cui si è detto *infra*) ed avviati una serie di "progetti condivisi" a valere sul processo di contribuzione, di superamento delle anomalie, di sollecito dei datori di lavoro/consulenti, ecc...

In stretta connessione e prosecuzione con quanto avviato negli anni precedenti, il Service Amministrativo ha reso operative – d'intesa con il Fondo – una serie di nuove funzionalità relativamente ai Servizi Online, volte ad agevolare in particolare le attività con il Fondo da parte delle aziende e loro consulenti nel caso di riattivazione dei rapporti di lavoro stagionali. **I Servizi Online si confermano uno strumento particolarmente utile per migliorare ulteriormente la trasparenza informativa nei confronti degli aderenti e dei datori di lavoro.** Il Fondo intende,



anche per tale ragione, proseguire nelle attività di ulteriore sviluppo degli stessi e fruibilità da parte degli aderenti. Per ulteriori informazioni circa i futuri sviluppi del rapporto con il Service Amministrativo per la parte relativa ai Servizi Online, si veda *infra*.

Molteplici sono stati inoltre i confronti con il Service Amministrativo rispetto alle numerose e **consistenti novità normative entrate in vigore nell'anno e le recenti pronunce giurisprudenziali**, le quali hanno necessitato da un lato di adeguamento da parte del Fondo Pensione della documentazione interna e delle procedure operative, ma anche, dall'altro, delle procedure e dell'infrastruttura informatica messa a disposizione dal Service Amministrativo (si pensi – per tutte – alla Sentenza della Corte Costituzionale n. 218/2019 in materia di fiscalità per i riscatti volontari dei pubblici dipendenti). Inoltre, a fronte dell'entrata in vigore del D.Lgs. n.147/2018, relativo al recepimento della Direttiva Europea n. 2016/41 (cd. Direttiva IORP II - Institution for Occupational Retirement Provision II), le strutture del Fondo e del Service Amministrativo hanno collaborato durante il secondo semestre del 2019 e stanno continuando a collaborare attivamente con i consulenti all'uopo incaricati da Laborfonds (Olivieri Associati – Actuarial and Finance) al progetto di **mappatura e valutazione "qualitativa" dei rischi**, anche potenziali, che coinvolgono l'operatività del Fondo.

Rispetto alle **segnalazioni statistiche e di vigilanza**, che il Fondo è tenuto a trasmettere periodicamente alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, l'interazione fra la struttura del Fondo ed il Service Amministrativo è stata costante nel corso dell'esercizio anche per recepire le modifiche apportate alle segnalazioni a seguito dell'ultimo aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione (cfr. dicembre 2018). Come accennato in precedenti paragrafi della presente Relazione, sono state molteplici le attività condotte dal Fondo con il supporto del Service Amministrativo rispetto alla **gestione del tema dei cc.dd. "contributi contrattuali"**, nonché della **gestione delle distinte relative alle contribuzioni derivanti dalla conversione di importi riconosciuti per premi di risultato**.

Il confronto fra le due strutture ha riguardato anche i "documenti in pubblica consultazione" pubblicati da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel corso dell'anno (al fine di poter effettuare un controllo incrociato circa i possibili impatti sui sistemi/infrastrutture informatiche e – se del caso – sottoporre commenti ed osservazioni).

Il Service Amministrativo ha inoltre posto in essere nel corso dell'anno una serie di iniziative volte all'**unificazione dei sistemi informatici utilizzati per la gestione della contabilità del Fondo**. Nello specifico due erano i sistemi contabili in uso: uno per la parte strettamente finanziaria (piattaforma software Archimede Net di Unione Fiduciaria), l'altro per la parte relativa alla gestione amministrativa e previdenziale del Fondo e al calcolo dell'ANDP. Con riferimento al 31 luglio 2019 sono stati migrati i saldi; per due mesi la contabilità è stata tenuta in parallelo anche con il "vecchio sistema contabile" e dal 1° ottobre 2019 è stato reso operativo il passaggio sull'unico fornitore Objectway, società che ha acquisito da Unione Fiduciaria Algorfin, la società specializzata nei servizi di outsourcing informatici ed amministrativi per SGR, banche depositarie e altri operatori finanziari, attraverso una serie di piattaforme software tra le quali appunto Archimede Net.

Si tratta di un intervento importante a valere sul software di riferimento utilizzato per espletare una parte considerevole delle attività a favore del Fondo da parte del Service Amministrativo. Da tale intervento il Fondo auspica che il servizio reso possa beneficiare di un ulteriore aumento dell'automazione e, conseguentemente, un minor ricorso alle attività manuali, possibili fonti di errori operativi. Si tratta di una "migrazione dati significativa" rispetto alla quale il Fondo provvederà, anche per il tramite delle proprie Funzioni di Controllo e consulenti esterni, ad effettuare le dovute verifiche e controlli, anche tenuto conto dell'approccio che la Direttiva IORP II richiede di assumere relativamente al monitoraggio dei rischi e loro mitigazione.

## **+** I RAPPORTI CON IL DEPOSITARIO

I rapporti con il Depositario (State Street Bank International GmbH – Succursale Italia) nel corso del 2019, 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/FIA in cui Laborfonds ha investito il proprio patrimonio) e Trading Costs Analysis (per la verifica dei costi di negoziazione).

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).

Nel corso del 2019 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 della rifusione della doppia tassazione.

Ferma restando la soddisfazione per il complessivo rapporto in essere con l'attuale Depositario, sia in termini di efficacia che di efficienza, si è ritenuto comunque utile – e nell'interesse del Fondo e degli aderenti – rivolgersi al mercato per verificare, soprattutto sotto un profilo economico, la congruità di quanto dallo stesso richiesto rispetto ad altri competitors, stante la soddisfazione per la parte relativa alla consistenza del servizio reso. Negli ultimi mesi del 2019, si è quindi provveduto a svolgere un'analisi in tal senso il cui esito è stato positivo. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, a conferma dell'importanza della relazione di lungo periodo in essere con il Fondo si è resa disponibile a riconoscere una riduzione dell'importo richiesto a titolo di commissione per l'attività "core" prestata, ritenendo – come detto – strategica la partnership in essere con il Fondo e condividendo l'interesse di quest'ultimo a proseguire nel rapporto in essere e a consolidarlo ulteriormente. La suddetta riduzione è stata quindi formalizzata con decorrenza dal 1° gennaio 2020 per la parte di patrimonio superiore ai 3 miliardi di Euro.

## **+ 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.

Anche nel corso del 2019 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..

## **+ SICUREZZA INFORMATICA E PROTEZIONE DEI DATI**

Come noto, il 28 maggio 2018 è entrato in vigore il Regolamento Europeo 2016/679, "Regolamento generale sulla protezione dei dati" (cd. "GDPR") a cui ha fatto seguito l'approvazione del Decreto di adeguamento della normativa nazionale (D.Lgs. n. 101/2018). Ai fini del recepimento delle rilevanti novità normative nell'ambito del trattamento dei dati personali, tenuto anche conto del 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 2016/679 – GDPR. Laborfonds ha quindi: (i) introdotto nuovi presidi interni a tutela del trattamento dei dati dei propri aderenti e rafforzato quelli già in essere, (ii) provveduto a nominare il "Data Protection Officer – Responsabile per la protezione dei dati" (DPO - RPD), (iii) modificato la documentazione/modulistica del Fondo (iv) istituito il registro delle attività di trattamento; (v) effettuato una valutazione d'impatto sulla protezione dei dati; (vi) implementato ulteriori procedure interne finalizzate, tra l'altro, a disciplinare la gestione dei c.d. "data breach".



A far data dal 1° luglio 2018, ed a valle di una selezione all'uopo attivata, tenuto anche conto di quanto previsto dalle policy/procedure interne in materia di valutazione periodica dei servizi svolti in outsourcing, il Fondo ha formalizzato con GPI S.p.A. un contratto di manutenzione e assistenza servizi IT.

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 GPI alla gestione e trattamento dei dati relativi all'"associazione Fondo Pensione") il Fondo ha richiesto ad entrambi le controparti idonea documentazione atta a dimostrare le misure adottate per la gestione e la sicurezza dei dati e dei sistemi informatici, come di tempo in tempo aggiornata ed integrata. Anche in base all'atto di nomina quali "Responsabili del trattamento dei dati", il Fondo ha effettuato specifici audit volti a verificare l'adeguatezza dei presidi di sicurezza informatici e del sistema informativo adottati dalle suddette controparti.

In data 6 marzo 2020, il DPO ha presentato al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio dei Sindaci del Fondo la Relazione annuale circa le attività espletate nel 2019 e gli esiti delle stesse.

Nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del "Documento di conformità alla normativa in materia di protezione dei dati personali" che descrive le misure organizzative/procedimentali attuate dal Fondo nel trattamento dei dati, ivi compreso il profilo delle misure di sicurezza per i dati personali oggetto di trattamento sia da parte del Fondo che per conto del Fondo stesso.

## **+** 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, presso lo stesso 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", con l'obiettivo finale di creare un unico sistema di controllo integrato, a beneficio dell'efficacia/efficienza dell'attività di vigilanza del Fondo.

In data 28 marzo 2019, il Consiglio di Amministrazione ha recepito e fatto proprie talune proposte di modifica da apportare al modello formulate dall'ODV. In particolare, tali modifiche hanno riguardato: (i) l'integrazione del catalogo dei reati presupposto rispetto agli intervenuti aggiornamenti normativi che hanno inciso sul D.Lgs. 231/2001; (ii) l'indicazione, nell'ambito del suddetto catalogo, dei reati considerati – anche alla luce della *practice* di settore – "non applicabili" (i.e.: quei reati per i quali la probabilità di commissione appare trascurabile in quanto la fattispecie astratta non potrebbe concretamente realizzarsi).

L'Organismo di Vigilanza non ha riscontrato nel corso del 2019 violazioni del Modello 231 e non ha ricevuto segnalazioni di violazioni portate a conoscenza dell'Organismo di Vigilanza in ordine ad eventuali reati (rilevanti ai fini dell'applicazione delle sanzioni previste dal D.Lgs. n. 231/2001) posti in essere nell'interesse o a vantaggio del Fondo, né comunicazioni relative alla violazione del Modello o sanzioni disciplinari comminate in relazione a comportamenti rilevanti ai fini del Decreto.

## **+** IL RAPPORTO CON LE PARTI ISTITUTIVE

Nel corso del 2019 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, ma anche di quelle di matrice datoriale, ha avuto – anche nel 2019 – l'obiettivo di rinvigorire ulteriormente la collaborazione e la condivisione del "progetto Laborfonds".

Nel corso dell'anno, inoltre, è proseguito – come già accennato in precedenza – il fattivo confronto finalizzato ad allargare, con i Patronati ed i CAF delle Parti Istitutive sindacali e datoriali, la collaborazione già avviata e che ha portato alla formalizzazione di una serie di nuovi incarichi per la raccolta delle adesioni al Fondo.

Le Parti Istitutive pubbliche, inoltre, sono state interpellate relativamente al tema degli "accantonamenti figurativi dei dipendenti pubblici: nello specifico si è chiesto loro di effettuare le opportune valutazioni circa la possibilità di



riconoscere il rendimento effettivo realizzato dal Fondo in sostituzione del c.d. “rendimento realizzato dal paniere di fondi” a cui Laborfonds sta facendo riferimento per la rivalutazione del TFR “virtuale” accantonato presso l'INPS.

## **ULTERIORI NOTIZIE CIRCA IL FUNZIONAMENTO DEL FONDO, FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO E DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### ***Eventi riguardanti la governance e la struttura organizzativa del Fondo Pensione***

- + A seguito delle dimissioni formalizzate il 10 gennaio 2019 dal Presidente del Fondo, il Consiglio di Amministrazione, a norma di legge e di Statuto, ha provveduto a porre in essere le attività necessarie a reintegrare l'Organo di Amministrazione. Ulrike Pichler è subentrata ad Alfred Valentin nel Consiglio di Amministrazione, in rappresentanza dei datori di lavoro. Nella seduta del 7 marzo 2019 Werner Gramm è stato nominato Presidente del Fondo.
- + Nel corso del 2019 è stata modificata la composizione di taluni Comitati del Fondo, fra i quali il Comitato Conflitti ed il Comitato Investimenti.
- + Per quanto attiene l'attività degli Organi del Fondo, nel corso del 2019, l'Assemblea dei Delegati si è riunita 1 (una) volta in forma ordinaria al fine di approvare il bilancio dell'esercizio 2018; il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 11 (undici) sedute, il Collegio dei Sindaci 6 (sei) adunanze.
- + Stante l'approssimarsi della scadenza della convenzione in essere con Generali Italia S.p.A. (31 dicembre 2019), Laborfonds, aderendo all'iniziativa promossa da Assofondipensione a fine dell'anno 2018, ha partecipato alla selezione della Compagnia di Assicurazione incaricata dell'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, anche con l'obiettivo di verificare la convenienza delle condizioni praticate dal suddetto gestore incaricato. Valutati gli esiti della selezione e stante l'assenza di formale disdetta del contratto da parte del gestore delle rendite, la convenzione con Generali Italia S.p.A. è stata tacitamente rinnovata per un periodo di ulteriori 10 anni. Di ciò si è dato conto nella Nota informativa e nel Documento sulle rendite del Fondo (aggiornati in data 7 gennaio 2020 e depositati presso la COVIP).
- + Come già evidenziato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio dell'esercizio 2018, a fronte delle segnalazioni di “operazioni sospette” effettuate da parte del Fondo nel corso del mese di novembre 2018, in data 12 dicembre 2018 la Guardia di Finanza ha notificato al Fondo il decreto di sequestro preventivo emesso dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano ai sensi dell'art. 321, comma 3 bis, c.p.p., a firma del sostituto Procuratore Filippini, avente ad oggetto il sequestro, sul conto corrente di raccolta del Fondo, delle somme bonificate sul conto afflussi tramite canale F24 da parte dell'Agenzia delle Entrate e riconducibili alle società segnalate da parte del Fondo. La Procura di Milano ha provveduto ad avviare un'indagine, iscritta al registro generale delle notizie di reato con il numero 45535/2018, nei confronti dei professionisti e dei legali rappresentanti delle società predette, ravvisando nelle condotte dagli stessi perpetrate gli estremi idonei ad integrare il reato di truffa. In relazione a quanto precede in data 19 marzo 2019, è stato notificato al Fondo il decreto di esibizione di atti e documenti emesso in data 24 gennaio 2019 dal Sostituto Procuratore Filippini, nell'ambito del procedimento penale sopra riferito. La documentazione richiesta è stata consegnata alla Guardia di Finanza in data 27 marzo 2019.
- + Le verifiche effettuate dalla Funzione di Controllo Interno e le relazioni periodiche prodotte dalla stessa (in data 6 marzo 2020 – peraltro – la Funzione di Controllo Interno ha presentato la Relazione annuale 2019 e gli esiti delle verifiche espletate nel corso dell'anno) 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.

### ***Novità normative ed ulteriori informazioni sul Fondo***

- + Con delibera del 31 luglio 2019, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha avviato le attività propedeutiche alla revisione dell'asset allocation strategica/politica di investimento dei Comparti Linea Bilanciata e Linea Dinamica, tenuto conto dell'approssimarsi della scadenza delle convenzioni in essere con i gestori Eurizon Capital SGR S.p.A. e BlackRock Investment Management (UK) Ltd.. Ad esito delle analisi effettuate, il 25 settembre 2019, il Consiglio di Amministrazione ha disposto, a seguito dello scadere delle convenzioni nel primo semestre 2020: (i) di ottimizzare l'asset allocation strategica del Comparto Linea Bilanciata, confermando l'attuale modello di gestione, ma ricalibrando l'asset mix (equity-bond) per ottenere un'effettiva allocazione del 30% del patrimonio della Linea alla componente azionaria e di ottimizzare gli investimenti per ricercare un miglior



- profilo rischio-rendimento; (ii) di rivedere l'asset allocation strategica della Linea Dinamica attraverso un aumento significativo della componente azionaria tale da renderla un "comparto di tipo azionario" ai sensi della classificazione COVIP (i.e. investimento in strumenti azionari per almeno il 50%) e di ottimizzare gli investimenti per ricercare un miglior profilo rischio-rendimento. Sempre in data 25 settembre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di: (iii) avviare i processi di selezione per la Linea Bilanciata (parte di gestione "core"), del gestore per il mandato attivo multi-asset, nonché per la Linea Dinamica, del gestore per il mandato attivo multi-asset; (iv) rinnovare il "mandato di gestione passivo" con Eurizon Capital SGR S.p.A. relativamente alla Linea Bilanciata; rinnovo che decorrerà dalla data di vigenza dei due nuovi incarichi di gestione di cui sopra. La convenzione con Eurizon Capital SGR S.p.A. è stata nel frattempo modificata dal 1° dicembre 2019 al fine di tener conto delle condizioni economiche di miglior favore (negoziare contestualmente al rinnovo della convenzione). In occasione della seduta del 28 gennaio 2020 il Consiglio di Amministrazione, al termine della selezione, ha deliberato di assegnare nuovamente a BlackRock Investment Management (UK) Ltd. i due incarichi. Tale decisione segue quella già menzionata riguardante il rinnovo del "mandato di gestione passivo" con Eurizon Capital SGR S.p.A. relativamente alla Linea Bilanciata. I contratti di gestione con BlackRock Investment Management (UK) Ltd. sono stati inoltre modificati, a decorrere dal 1° febbraio 2020, al fine di applicare sin da tale data le condizioni economiche di miglior favore pattuite per i nuovi mandati nell'ambito della selezione di cui si è detto. Per entrambi i mandati la nuova commissione di gestione fissa annua è pari allo 0,15% sul patrimonio in gestione. Anche relativamente alla gestione passiva, a decorrere dalla data del rinnovo della convenzione di gestione con Eurizon Capital SGR S.p.A. le commissioni di gestione onnicomprensive saranno ridotte dello 0,01%.
- + Relativamente alla questione "Brexit", i nuovi mandati a BlackRock Investment Management (UK) Ltd. devono intendersi concessi e validi sino al momento in cui – per eventuali future previsioni normative o regolamentari non emergano elementi ostativi tali da non poter più considerare gli stessi come regolarmente conferiti; in merito al tema "Brexit", fermo restando il periodo di transizione fino al 31 dicembre 2020 (salvo un'eventuale proroga) durante il quale la normativa europea continuerà ad applicarsi nel Regno Unito e al Regno Unito come se quest'ultimo fosse ancora uno Stato membro, il Fondo intraprenderà tutte le possibili iniziative, singole, con il gestore e/o in sede associativa, per addivenire a una soluzione costruttiva della questione posta dalla "Brexit" trattandosi di tema di sistema che coinvolge tutto il mondo della previdenza complementare, non solo Laborfonds e i suoi aderenti.
  - + La documentazione costituente l'ordinamento interno del Fondo è stata oggetto di una serie di revisioni apportate sia nel corso del 2019 che nei primi mesi del 2020, in particolare: (i) lo Statuto, modificato rispetto al versamento dei contributi cc.dd. "contrattuali/aggiuntivi" ed all'adeguamento alle previsioni del D.Lgs. n. 88/2018 relativamente alla riduzione del termine di accesso alla pensione complementare per gli aderenti che, cessata l'attività lavorativa, stabiliscano la propria residenza in altro Stato membro dell'Unione Europea ed ivi trovino un'altra occupazione; (ii) la Nota Informativa, per dar conto, oltre che dell'evoluzione della normativa di settore, dell'aggiornamento della composizione del Consiglio di Amministrazione del Fondo, delle variazioni apportate ai moduli di adesione, dell'investimento nel sopra richiamato FIA infrastrutturale "BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF", della sopra menzionata modifica della convenzione di gestione stipulata con Eurizon Capital SGR S.p.A. e della convenzione con BlackRock Investment Management (UK) Ltd., della Sentenza n. 218/2019 della Corte Costituzionale, in tema di tassazione applicabile al riscatto volontario degli aderenti lavoratori del settore pubblico, nonché del rinnovo della convenzione per l'erogazione delle rendite con Generali Italia S.p.A.; (iii) il documento "La mia pensione complementare - versione standardizzata" relativamente alla modifica delle commissioni prelevate sul patrimonio della Linea Bilanciata e derivanti dalla sottoscrizione di quote del summenzionato FIA infrastrutturale nonché dalla modifica alla convenzione di gestione stipulata con Eurizon Capital SGR S.p.A. e di quella con BlackRock Investment Management (UK) Ltd.; (iv) il "Documento sul regime fiscale" è stato integrato rispetto alla tassazione del riscatto volontario degli aderenti lavoratori del settore pubblico, ai sensi della Sentenza n. 218/2019 della Corte Costituzionale (si veda *infra*); (v) il "Documento sulle anticipazioni" è stato aggiornato rispetto alla normativa sopravvenuta ed alla *practice* di settore avente effetti sulla documentazione istruttoria delle richieste di anticipazione (*cf.*, in particolare, avvertenza circa la restituzione dell'anticipazione erogata sulla base del contratto preliminare a fronte del mancato perfezionamento dell'atto definitivo di compravendita); (vi) il "Documento sulla politica di investimento", oltre che al già citato FIA infrastrutturale e alla modifica della convenzione con BlackRock Investment Management (UK) Ltd., è stato aggiornato rispetto alla denominazione del soggetto incaricato della predisposizione della reportistica finanziaria per la parte di rischio e performance, nonché per specificare il bilanciamento della parte "satellite" della Linea Bilanciata tra investimenti cc.dd. "locali" e investimenti cc.dd. "globali"; (vii) il "Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. n. 231/2001" ed il "Codice Etico" sono stati adeguati in ragione dell'evoluzione del quadro normativo di riferimento; (viii) il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti" è stato aggiornato rispetto alla composizione del Comitato Conflitti ed alla mappatura "ex ante" delle situazioni potenzialmente rilevanti che riguardano i cc.dd. "Soggetti Rilevanti" del Fondo; (ix) il



- “Documento di conformità alla normativa in materia di protezione dei dati personali” è stato rivisto per rendere maggiormente conformi al GDPR ed ai sopravvenuti provvedimenti del Garante per la protezione dei dati personali le misure organizzative e le procedure attuate dal Fondo con riferimento al trattamento dei dati personali, alla distribuzione di compiti e responsabilità all'interno della struttura; (x) il “Documento sulle rendite” è stato aggiornato a fronte del rinnovo della convenzione con Generali Italia S.p.A..
- + Nel corso del 2019 e nei primi mesi del 2020, Laborfonds ha proseguito il percorso avviato nel 2017 stipulando una serie di nuove 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.
  - + Rispetto al Modello “Risparmio Casa/Bausparen”, la Giunta della Provincia di Bolzano ha deliberato, con decorrenza dal 1° marzo 2019, la riduzione all'1% del tasso di interesse fisso per i prestiti erogati. La modifica di maggior rilievo riguarda la specifica che nei 18 mesi successivi all'erogazione del Mutuo Risparmio Casa/Bausparen (di seguito Mutuo) l'aderente non deve richiedere al fondo pensione, oltre all'anticipazione per acquisto/ristrutturazione della prima casa - già esplicitata dalla precedente deliberazione -, il riscatto superiore al 50% (ad eccezione del riscatto per invalidità che, invece, è sempre consentito) o il trasferimento ad altro fondo pensione non aderente al Modello, a pena di risoluzione del contratto di Mutuo da parte della banca. In data 18 febbraio 2020 la Giunta Provinciale di Bolzano ha approvato il programma degli interventi nel settore dell'edilizia abitativa agevolata per il periodo 2020-2022. Per il 2020 sono stati messi a disposizione del Modello “Risparmio Casa/Bausparen” 44 milioni di Euro, 10,6 milioni di Euro in più rispetto al 2019.
  - + Con Deliberazione del 22 maggio 2019, COVIP ha emanato le nuove “Disposizioni in ordine alla parità di trattamento tra uomini e donne nelle forme pensionistiche complementari collettive”. Nelle stesse viene enunciato il divieto generale di applicare qualsiasi forma di discriminazione diretta o indiretta tra uomini e donne per quanto riguarda il campo di applicazione delle forme pensionistiche complementari collettive, le relative condizioni di accesso, l'obbligo di versare i contributi ed il calcolo degli stessi. Con riferimento alle prestazioni in forma di rendita, l'eventuale fissazione di livelli differenti per le prestazioni deve essere giustificata da dati attuariali affidabili, pertinenti ed accurati, da riportare in un'apposita relazione che le forme pensionistiche hanno l'obbligo di depositare presso la stessa COVIP (Laborfonds ha provveduto in tal senso entro i termini).
  - + La sentenza della Corte Costituzionale n. 218/2019 ha dichiarato l'illegittimità costituzionale dell'art. 23, comma 6, del D.Lgs. n. 252/2005, nella parte in cui prevede, relativamente alla sola fattispecie dei “riscatti volontari” (ovverosia effettuati a seguito della cessazione dell'attività lavorativa per cause dipendenti dalla volontà delle parti, quali ad esempio le dimissioni ed il licenziamento), l'applicazione di un diverso regime fiscale sulle posizioni di previdenza complementare degli aderenti dipendenti del settore pubblico. Pertanto, sui montanti maturati a partire dal 1° gennaio 2007, in caso di richiesta di “riscatto volontario” presentata da parte di un iscritto del settore pubblico deve applicarsi una ritenuta a titolo di imposta del 23%. Considerata l'entità degli aderenti al Fondo interessati dalla sentenza in argomento, è stata ravvisata l'opportunità di formulare un'istanza di interpello all'Agenzia delle Entrate, sia presso la Direzione Provinciale di Bolzano che presso la Direzione Provinciale di Trento, prospettando una soluzione interpretativa volta ad estendere gli effetti della citata pronuncia a tutte le prestazioni di previdenza complementare (e non solo ai “riscatti volontari”) erogabili ai dipendenti pubblici iscritti alle forme pensionistiche di natura negoziale di cui sono destinatari. Il Fondo ha inoltre partecipato al tavolo di lavoro congiunto che è stato attivato a livello nazionale, unitamente agli altri operatori di settore interessati, al fine di approfondire gli impatti operativi e condividere con gli stessi ulteriori valutazioni derivanti dalla pronuncia in argomento. Il Fondo ha conseguentemente effettuato i ricalcoli fiscali dei riscatti volontari elaborati nel corso dell'esercizio 2019 al fine di operare correttamente le ritenute e provvedere a presentare i ravvedimenti formali e operosi tramite la presentazione dei Modelli F24, prima della predisposizione dei dati per le Certificazioni Uniche 2019 destinate agli aderenti.
  - + Per quanto attiene all'adempimento afferente al versamento dell'imposta sostitutiva annuale, alla data del 16 febbraio 2019, il Fondo Pensione Laborfonds non ha dovuto versare alcun importo in quanto, al 31 dicembre 2018, tutti i Comparti del Fondo registravano una performance negativa. Con riferimento, invece, all'esercizio 2019 il Fondo, stante l'andamento della gestione finanziaria come precedentemente rappresentato, alla scadenza del 16 febbraio 2020, ha versato in favore delle due Province di Trento e Bolzano i seguenti importi a titolo di imposta sostitutiva per l'anno 2019. Gli stessi sono stati calcolati tenendo conto della residenza degli aderenti, dell'allocazione sui rispettivi Comparti di investimento, nonché dei relativi rendimenti e basi imponibili:

Bolzano		Trento		Totale imposta sostitutiva anno 2019
€ 21.053.120,01	67,49%	€ 10.142.233,26	32,51%	<b>€ 31.195.353,27</b>

## ➤ PROSPETTIVE E STRATEGIE PER IL FUTURO

Nell'evidenziare con particolare soddisfazione che il 3 dicembre 2019 Laborfonds è stato premiato per la quinta volta (dopo il 2011, il 2013, il 2015 ed il 2017) come **"Best Pension Fund in Italy"** agli **IPE Awards 2019** di Copenaghen e che tale riconoscimento è stato motivato dalla giuria internazionale *"per le molteplici attività di comunicazione volte a diffondere maggiore consapevolezza in ambito previdenziale – con una forte attenzione verso quelle categorie che in tale contesto risultano più penalizzate, ovvero i giovani e le donne – e per la capillarità della presenza sul territorio, che rendono Laborfonds il progetto più ampio e condiviso dell'intera Regione Trentino Alto Adige"*, il Consiglio di Amministrazione intende proseguire tali esperienze ed iniziative, partendo dall'ulteriore rafforzamento, di cui si è già fatto cenno, del rapporto strategico con le Parti Istitutive, stimolato anche dalla ripresa delle attività finalizzate alla revisione dell'Accordo istitutivo del 1998 e dalle iniziative appositamente organizzate in tal senso.

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, ma anche alla fidelizzazione degli aderenti (al fine di arginare i trasferimenti volontari verso altre forme pensionistiche complementari che avvengono – spesso – per la non piena consapevolezza circa i "vantaggi" derivanti dall'adesione al fondo negoziale e, di contro, gli "effetti" sulla posizione individuale 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 un fondo pensione negoziale come Laborfonds.

Quanto precede anche a fronte di un ulteriore rafforzamento della struttura organizzativa del Fondo attraverso l'innesto della nuova figura del Vicedirettore Generale, con riporto diretto al Direttore Generale, cui sarà affidato – tra l'altro – lo sviluppo delle iniziative di comunicazione e promozione del Fondo, nei termini suesposti, sia nel contesto di madrelingua italiana, che in quello di madrelingua tedesca. Quanto precede anche in piena coerenza con le attività di ulteriore sviluppo che il Fondo ha l'occasione di realizzare a fronte della più volte citata necessità di adeguamento alle previsioni della normativa di recepimento della Direttiva IORP II. La pianificazione strategica riguardo alla comunicazione ed alla promozione del Fondo, il nuovo sito internet con l'ulteriore sviluppo dell'Area Riservata dei Servizi Online secondo le indicazioni della vigilanza, l'avvio delle adesioni on-line, la realizzazione di iniziative di *customer satisfaction* sono tra le principali iniziative che saranno pianificate e sviluppate a partire già dalla seconda parte del 2020.

Si ricorda inoltre che il Fondo aderisce ad Assofondipensione e ad Assoprevidenza – della quale il Direttore Generale del Fondo Ivonne Forno è membro del Consiglio Direttivo dal 2017 – e collabora con Mefop/Itinerari Previdenziali/MondoInvestor/Borsa Italiana partecipando attivamente a seminari tecnici e tavoli di lavoro.

Da febbraio 2020, inoltre, il Direttore Generale su proposta di Assoprevidenza, è stata nominata membro del Consiglio Direttivo della neo costituita associazione "Centro di tutela dei diritti degli azionisti istituzionali", iniziativa della stessa Assoprevidenza e del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (CNDCEC). Il coinvolgimento diretto nelle attività dell'associazione, che si prefigge l'obiettivo di contribuire alla promozione, al coordinamento e allo sviluppo della partecipazione attiva degli investitori previdenziali e assistenziali nella vita corporativa delle società quotate in cui investono, permetterà a Laborfonds di essere in prima linea riguardo a tematiche di primaria rilevanza quali il c.d. "attivismo degli investitori" ed il collegato esercizio del diritto di voto (si vedano in tal senso, per tutti, gli obblighi di adeguamento dei fondi pensione alle previsioni della c.d. Direttiva *Shareholders Right*), agevolando nel contempo il monitoraggio dell'evoluzione delle *best practices* di settore.

Laborfonds, pur essendo un fondo pensione territoriale, è 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 richiamano in questa sede, a titolo esemplificativo, l'investimento "a favore dell'economia reale" effettuato attraverso il Fondo Strategico Trentino Alto Adige e il 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.

In piena coerenza con quanto precede Laborfonds guarda quindi con particolare interesse al “Progetto nazionale degli investimenti nell’economia reale condiviso fra CDP ed Assofondipensione”, progetto che potrebbe essere di stimolo per possibili coinvestimenti da parte di altri soggetti operanti o non nel contesto territoriale di riferimento dello stesso Fondo Pensione e che vedano con favore non solo l’obiettivo principale dell’investimento (ovvero il rendimento adeguato per il rischio corso), ma anche eventuali obiettivi secondari e/o indiretti in termini ad esempio di sinergie e ricadute a favore del contesto economico. La forte *reputation* che Laborfonds detiene, non solo a livello nazionale ma anche internazionale presso il mondo degli investitori istituzionali, degli advisors e dei gestori finanziari, nonché la consistente rete di rapporti qualificati costruita negli anni, permettono a Laborfonds di essere il possibile interlocutore di riferimento per esplorare, presso i soggetti appena citati, il possibile interesse e la disponibilità a condividere nuove iniziative “di sistema”, per lo sviluppo della comunità e del contesto in cui Laborfonds opera (inteso non necessariamente solo in senso stretto ovvero “il contesto della Regione Trentino Alto Adige”) e, conseguentemente, nell’interesse delle aziende e dei lavoratori che nel medesimo contesto operano e vivono.

Come già evidenziato in occasione della Relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio 2018, il recepimento, nell’ambito del contesto normativo nazionale della Direttiva IORP II, nonché la necessità di adeguare l’ordinamento del Fondo alla disciplina di settore emanata ed emananda da parte delle autorità competenti (fra le quali *in primis* il Ministero del Lavoro e la COVIP) interessa l’intero sistema delle forme pensionistiche complementari. Si tratta di un banco di prova non indifferente che coinvolge e coinvolgerà principalmente la *governance* dei fondi pensione, richiedendo il coinvolgimento di maggiori *capabilities*, l’assunzione di maggiori responsabilità da parte dei soggetti coinvolti (anche per i profili sanzionatori collegati ai ruoli ricoperti), l’implementazione di nuove funzioni di controllo e gestione del rischio a maggior tutela degli aderenti ed il sistema di trasparenza informativa nei confronti degli stessi. In coerenza con quanto precede il Fondo ha già da tempo avviato un percorso di rafforzamento della struttura interna attraverso l’assunzione di nuove e specifiche figure, anche con profili e *background* particolarmente tecnici, affiancate – ove del caso – da team di consulenti esperti (si vedano fra tutti i consulenti dello Studio Olivieri Associati) per lo svolgimento al meglio delle nuove competenze ed attività, nell’interesse del Fondo e dei suoi aderenti.

+++++

In relazione all’**emergenza globale Coronavirus** (o anche “virus COVID-19” ), che ha colpito in prima battuta e con escalation crescente il Nord Italia a partire dalla seconda metà di febbraio, la struttura operativa del Fondo si è immediatamente attivata ed è in costante contatto con le principali controparti (i.e. gestori finanziari, Depositario, Service Amministrativo). Nel dettaglio, è stato richiesto alle controparti di fornire informazioni circa le valutazioni effettuate e le misure adottate per limitare la diffusione del virus e, nel contempo, per garantire la continuità operativa tramite l’eventuale attivazione di piani di business continuity e/o ulteriori iniziative volte a favorire la prosecuzione dell’attività lavorativa. Dai riscontri pervenuti è emerso che tutte hanno immediatamente attivato protocolli al fine di intervenire sulla protezione dei propri dipendenti e garantire la continuità operativa. Si riportano di seguito le principali misure adottate: (i) è stato fortemente incoraggiato lo smart working (telelavoro); (ii) sono stati temporaneamente sospesi tutti gli eventi; (iii) per i meeting interni e con la clientela sono state privilegiate conference call e collegamenti da remoto (es. skype); (iv) sono stati attivati i sistemi di disaster recovery; (v) sono stati inviati i fornitori ad attenersi alle stesse misure. L’espandersi dei contagi dalla Cina al resto del mondo ha generato significative turbolenze nei mercati finanziari: a tal proposito è stato richiesto già ad inizio febbraio ai gestori delegati di fornire la propria view sullo stato attuale dell’economia, valutazioni in merito all’andamento dei portafogli in gestione e le eventuali scelte allocative intraprese o da intraprendere nel breve periodo. A fine febbraio i nuovi casi di contagio da virus COVID-19 in Italia, Iran e Corea del Sud hanno innescato un violento sell-off sui mercati azionari, aggiungendo ulteriori timori circa la diffusione di un’epidemia su scala globale. Visti il peggioramento degli eventi, l’allargamento delle aree geografiche coinvolte dall’emergenza epidemiologica, la successiva dichiarazione della pandemia ed il veloce deterioramento della situazione generale, tutti i gestori finanziari incaricati della gestione dei portafogli di Laborfonds hanno attivato posizionamenti più difensivi, perlopiù riducendo l’esposizione azionaria dei portafogli stessi, anche attraverso l’uso di derivati a fini di copertura.

Con l’obiettivo di proteggere al meglio i portafogli di investimento dall’improvvisa ed elevatissima volatilità dei mercati finanziari innescata dai timori per gli impatti del virus COVID-19, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta convocata in via straordinaria il 10 marzo u.s., ha approvato l’istanza formulata da parte dei gestori BlackRock (per il portafoglio attivo Linea Bilanciata e per la Linea Dinamica) e Allianz Global Investors GmbH (per la Linea Prudente Etica) di derogare ai limiti agli investimenti, in ogni caso nel rispetto dei limiti normativi di cui al

D.Lgs. 252/2005 e al DM 166/2014, ove ciò sia ritenuto dagli stessi necessario per proteggere il valore del patrimonio affidato in gestione.

Al fine di poter avere un quadro sempre aggiornato circa l'andamento della gestione finanziaria inoltre, a partire da metà marzo gli Organi del Fondo ricevono informazioni giornaliere circa le performance (lorde) dei portafogli e dei rispettivi benchmark, nonché riguardo ad eventuali scelte tattiche intraprese dai gestori delegati.

La corretta impostazione dell'asset allocation strategica e la prudente ed ampiamente diversificata filosofia di gestione hanno finora mostrato i propri effetti positivi riguardo alla protezione del capitale; nonostante i risultati significativamente negativi dei listini azionari a partire dall'ultima settimana del mese di febbraio c.a., infatti, i Comparti del Fondo hanno "retto bene" l'impatto in termini di rendimenti da inizio anno. L'ultimo dato ufficiale disponibile alla data di approvazione della presente Relazione (i.e. valori dell'ANDP al 31 marzo 2020) conferma quanto appena evidenziato soprattutto in termini relativi, ovvero rispetto ai parametri oggettivi di riferimento. Nello specifico la Linea Garantita ha registrato una performance di -1,70% (il relativo benchmark di -1,37%); la Linea Prudente Etica una performance di -3,63% vs. -3,91% del parametro di riferimento; la Linea Bilanciata una performance di -4,38% contro -5,81% del relativo benchmark e la Linea Dinamica ha registrato un rendimento di -7,08% a fronte di -7,76% del benchmark. I dati di inizio aprile risultano essere in ulteriore miglioramento anche se la situazione non può dirsi affatto stabilizzata; anche per tale ragione la stessa è e resterà sotto costante monitoraggio da parte di tutti gli Organi e le Funzioni competenti del Fondo.

Per quanto riguarda gli aspetti eminentemente organizzativi, l'operatività del Fondo è proseguita, senza soluzioni di continuità, stante anche il passaggio allo smart working da parte di tutti i dipendenti fin dalla prima metà di marzo. Non vi è stata – peraltro – la necessità di avvalersi di alcuna delle possibili deroghe di cui alla Circolare Covip prot. n. 1096 dell'11 marzo u.s. in tema di invio delle Comunicazioni periodiche agli aderenti ed aggiornamento annuale della Nota Informativa. Di contro, invece, tenuto conto della portata della Circolare riguardo al regolare svolgimento delle sedute degli Organi del Fondo mediante sistemi di video-audio conferenza, sia la seduta del 26 marzo, che la seduta odierna del Consiglio di Amministrazione, si sono svolte mediante l'utilizzo di tale modalità.

Relativamente alla gestione amministrativa sono state concordate con il Service Amministrativo talune modifiche – aventi natura temporanea – alle procedure in essere presso il Fondo finalizzate a permettere il fluido e regolare esercizio da parte degli aderenti delle proprie prerogative, tenuto conto delle chiusure degli sportelli informativi e del front office. Non si registrano incrementi nelle pratiche sottoposte al Fondo nemmeno nel mese di marzo e nella prima parte del mese di aprile in corso, rispetto alle medie degli anni precedenti, anzi, per alcune tipologie di pratiche si registrano decrementi, probabilmente dipendenti dalla chiusura degli sportelli di front office. Anche le richieste di switch sono risultate essere nei limiti fisiologici, nonostante l'andamento dei mercati finanziari avesse fatto temere reazioni "emozionali" da parte degli aderenti. In merito il Fondo ha attivato, per tempo, una campagna informativa ad hoc, in pieno allineamento rispetto alle iniziative informative da parte di Pensplan Centrum S.p.A.. Da rilevare, invece, il grande successo della campagna informativa di passaggio alle comunicazioni on-line (con numeri molto più significativi rispetto agli anni precedenti): il lockdown ha permesso che gli aderenti dedicassero maggiore tempo alla lettura delle comunicazioni trasmesse da parte del Fondo, con conseguente attivazione delle richieste in argomento.

Le drastiche misure di contenimento imposte nei mesi in corso e le inevitabili ripercussioni dell'emergenza epidemiologica anche nel contesto in cui opera il Fondo, comporteranno la necessità di rivedere – almeno in parte – una serie di iniziative programmate (soprattutto quelle connesse anche all'organizzazione di assemblee e momenti di incontro con i lavoratori) e di individuare canali alternativi/complementari alle stesse.

Gli impatti sull'economia della Regione si faranno sentire anche sul Fondo, seppur in maniera non uniforme, stanti le diversità dei vari settori e comparti interessati. Saranno da mettere in conto incrementi delle anomalie e ritardi nelle contribuzioni; aumenti delle richieste di anticipazione del 30% e dei riscatti.

Infine, non per importanza, sarà necessario procedere entro i prossimi mesi – monitorando l'evoluzione dei mercati finanziari e delle previsioni macroeconomiche – alla verifica della corretta impostazione dei portafogli di gestione e loro adeguatezza rispetto ai tassi di sostituzione "obiettivo".

Preme infine far presente che, considerante le restrizioni alla libera circolazione delle persone connesse all'emergenza epidemiologica ancora in corso ed il possibile differimento dei termini di approvazione del bilancio dell'esercizio 2019 entro la fine di giugno p.v., il Consiglio di Amministrazione ha condiviso di posticipare la data dell'Assemblea dei Delegati. Per tale ragione si è reso necessario provvedere, da parte dello stesso Organo Amministrativo, ad aggiornare la portata dei contenuti della Relazione approvata in data 6 marzo u.s..



## **+ CONCLUSIONI**

Il Consiglio di Amministrazione di Laborfonds ritiene che i positivi risultati registrati nell'esercizio 2019 relativamente sia alla gestione finanziaria che alla gestione amministrativa (con un significativo miglioramento del margine positivo della gestione amministrativa rispetto al 2018) 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 2019 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 e – nel contempo – un importante e speculare contenimento delle spese, seppur in termini relativi, a fronte da un lato all'oculata ed attenta gestione amministrativa posta in essere da parte della Direzione e dall'altro dello "slittamento" al 2020 di taluni adeguamenti alle modificate previsioni della normativa di riferimento previsti per il 2019, con relativo impatto positivo sui costi "non" sostenuti nell'esercizio.

Così come già per il 2018, il risultato positivo della gestione amministrativa perseguito nel 2019 permetterà (senza necessità di dover intervenire con un aumento delle somme prelevate dal patrimonio a copertura delle spese amministrative o con un aumento della quota associativa a carico degli aderenti) di far fronte agli inevitabili e significativi maggiori costi che il Fondo dovrà sopportare nel 2020 per i necessari adeguamenti organizzativi ed operativi da implementare al fine di garantire una piena *compliance* del Fondo stesso alle modificate previsioni della normativa di riferimento per il recepimento della Direttiva IORP II, oltre che per il rafforzamento dell'organigramma di cui si è detto.

E' indubbio che l'importante tasso di adesione già raggiunto rispetto al potenziale da un lato – anche in relazione agli incrementi degli aderenti del 2,70% nel 2019, del 3,30% nel 2018 e dell'1,45% nel 2017 – e la forte concorrenza da parte soprattutto dei fondi pensione aperti e, in particolare, dei PIP dall'altro, fanno sì che il Fondo debba costantemente ricercare nuovi canali, iniziative e modalità attraverso le quali veicolare la bontà della propria proposta (è, ad esempio, da leggere in questo senso il progetto di complessivo rifacimento del sito internet).

Quanto precede anche attraverso possibili sinergie – fra tutte, quella con i fondi sanitari integrativi territoriali o che sono già presenti sul territorio e quella con le aziende/enti del territorio – in un contesto di *welfare allargato ed integrato* nel quale Laborfonds sta assumendo e desidera assumere 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 è riuscito a costruire negli anni, sia nel contesto nazionale che internazionale.

È inoltre intenzione del Fondo continuare a collaborare, nell'ambito di un confronto aperto e costruttivo, con le proprie Parti Istitutive, con la Regione Trentino Alto Adige, le Province di Trento e Bolzano, con Pensplan Centrum, interlocutore principale di riferimento del Fondo non solo per le "attività core" storicamente rese, ma anche relativamente a nuovi progetti fra i quali, *in primis*, quelli riguardanti la "non autosufficienza" e le "prestazioni accessorie". E' indubbio che l'emergenza epidemiologica, economica e sociale nella quale ci troviamo e che saremo chiamati ad affrontare per lungo tempo, aumenta ancora di più le responsabilità del Fondo e dei suoi Organi; responsabilità che richiedono che il Fondo eserciti appieno (*rectius*, continui ad esercitare appieno) – ove possibile e ove ne sussistano i presupposti – il proprio ruolo, anche in interventi di supporto all'"economia reale", sia nel contesto nazionale che in quello territoriale.

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

il Presidente del Fondo ed il Consiglio di Amministrazione tutto, nel manifestare la piena soddisfazione per il lavoro svolto dal Direttore Generale e da tutta la struttura del Fondo nel corso del 2019 e nel corso dei primi mesi del 2020 – in parte in piena emergenza epidemiologica COVID-19 –, stanti i brillanti risultati raggiunti nel 2019: (i) rispetto all'incremento del numero degli aderenti (fra i quali spiccano quelli delle lavoratrici e dei soggetti fiscalmente a carico); (ii) in ordine al rafforzamento della parte organizzativa, alle numerose e significative attività realizzate a valere sui processi di adesione e di contribuzione e al fine di aggiornare le evidenze del Fondo e (iii) riguardo al consolidamento dei controlli sulla gestione amministrativa e sulla gestione finanziaria, Vi ringraziano per la fiducia accordata nel corso del secondo esercizio del mandato e rimangono a disposizione per ogni chiarimento ritenuto necessario in merito al bilancio dell'esercizio 2019, che sottopongono alla Vostra approvazione.

Bolzano, 29 aprile 2020

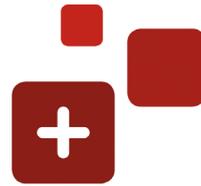
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Werner Gramm

# Laborfonds

Di più per il tuo futuro  
Dein Plus für die Zukunft



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

## B I L A N C I O 31 DICEMBRE 2019

- + Bilancio d'esercizio al 31.12.2019
  - 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 2019

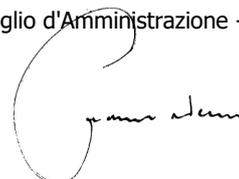
Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

#### STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	INVESTIMENTI DIRETTI	114.244.646	86.358.722
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	3.541.733.717	3.782.120.511
30	GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	8.756
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	11.402.686	10.094.458
50	CREDITI DI IMPOSTA	16.523.659	16.523.659
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.683.904.708</b>	<b>3.895.106.106</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-20.102.170	-15.931.057
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-584.788.195	-1.224.033.418
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	-8.756
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.905.315	-1.882.170
50	DEBITI DI IMPOSTA	-47.719.013	-12.199
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-654.514.693</b>	<b>-1.241.867.600</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>3.029.390.015</b>	<b>2.653.238.506</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>190.325.083</b>	<b>118.386.326</b>

#### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	148.712.532	139.167.868
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	5.787.890	3.862.176
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	274.836.565	-74.054.039
40	ONERI DI GESTIONE	-5.451.370	-7.201.577
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	275.173.085	-77.393.440
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-36.259	-6.992
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>423.849.358</b>	<b>61.767.436</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-47.697.849	16.523.659
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>376.151.509</b>	<b>78.291.095</b>



# 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 2019

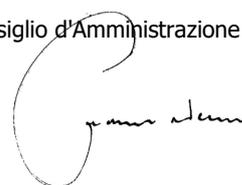
Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

### STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	INVESTIMENTI DIRETTI	114.244.646	86.358.722
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	2.814.358.264	3.165.182.974
30	GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	10.889.428	9.554.275
50	CREDITI DI IMPOSTA	12.955.551	12.955.551
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.952.447.889</b>	<b>3.274.051.522</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-16.870.466	-13.716.356
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-533.685.186	-1.173.951.528
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.439.700	-1.396.148
50	DEBITI DI IMPOSTA	-39.602.918	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-591.598.270</b>	<b>-1.189.064.032</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>2.360.849.619</b>	<b>2.084.987.490</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>172.266.558</b>	<b>104.493.090</b>

### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	87.165.960	88.286.552
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	5.787.890	3.862.176
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	226.666.164	-58.082.849
40	ONERI DI GESTIONE	-4.154.967	-5.993.249
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	228.299.087	-60.213.922
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>315.465.047</b>	<b>28.072.630</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-39.602.918	12.955.551
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>275.862.129</b>	<b>41.028.181</b>



# 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 2019

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

### STATO PATRIMONIALE

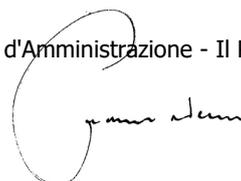
CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	249.831.520	218.678.248
30	GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	8.756
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	219.055	245.307
50	CREDITI DI IMPOSTA	675.336	675.336
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>250.725.911</b>	<b>219.607.647</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.765.106	-1.303.393
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-3.974.190	-2.518.647
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	-8.756
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-213.580	-214.695
50	DEBITI DI IMPOSTA	-749.780	-12.199
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-6.702.656</b>	<b>-4.057.690</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>244.023.255</b>	<b>215.549.957</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	24.273.174	16.266.997
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	5.533.335	-3.362.099
40	ONERI DI GESTIONE	-568.336	-511.103
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	4.964.999	-3.873.202
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-36.259	-6.992
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>29.201.914</b>	<b>12.386.803</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-728.616	675.336
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>28.473.298</b>	<b>13.062.139</b>

Bolzano, 29 aprile 2020

Per il Consiglio d'Amministrazione - Il Presidente



# 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 2019

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

### STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	339.668.555	290.434.382
30	GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	203.709	208.997
50	CREDITI DI IMPOSTA	1.439.616	1.439.616
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>341.311.880</b>	<b>292.082.995</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.300.004	-794.637
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-39.459.061	-39.256.281
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SU POSIZIONI INDIVUALI	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-128.367	-146.844
50	DEBITI DI IMPOSTA	-4.207.572	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-45.095.004</b>	<b>-40.197.762</b>
100	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>296.216.876</b>	<b>251.885.233</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>9.681.977</b>

### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	23.310.165	21.676.481
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	25.667.453	-5.383.069
40	ONERI DI GESTIONE	-438.403	-452.436
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	25.229.050	-5.835.505
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>48.539.215</b>	<b>15.840.976</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-4.207.572	1.439.616
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>44.331.643</b>	<b>17.280.592</b>

Bolzano, 29 aprile 2020

Per il Consiglio d'Amministrazione - Il Presidente



## 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 2019

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

#### STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	137.875.378	107.824.907
30	GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	90.494	85.879
50	CREDITI DI IMPOSTA	1.453.156	1.453.156
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>139.419.028</b>	<b>109.363.942</b>
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-166.594	-116.671
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-7.669.758	-8.306.962
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-123.668	-124.483
50	DEBITI DI IMPOSTA	-3.158.743	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-11.118.763</b>	<b>-8.548.116</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>128.300.265</b>	<b>100.815.826</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>18.058.525</b>	<b>4.211.259</b>

#### CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2019	ANNO 2018
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	13.963.233	12.937.838
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	16.969.613	-7.226.022
40	ONERI DI GESTIONE	-289.664	-244.789
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	16.679.949	-7.470.811
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
<b>70</b>	<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)</b>	<b>30.643.182</b>	<b>5.467.027</b>
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-3.158.743	1.453.156
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)</b>		<b>27.484.439</b>	<b>6.920.183</b>

Bolzano, 29 aprile 2020

Per il Consiglio d'Amministrazione - Il Presidente



## **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 2019. 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 inoltre sottoscrivere o acquisire azioni o quote di società immobiliari, nonché investire in fondi comuni di investimento immobiliari chiusi, anche specializzati, ovvero in fondi comuni di investimento mobiliari chiusi, anche specializzati, nei limiti previsti dalla normativa di riferimento.

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

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

**+ Linea Garantita:** 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 (31.01.2023) e nei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D.Lgs. n. 252/2005, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

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 restituzione del capitale e il consolidamento annuale dei risultati della gestione, qualora positivi, consentono 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"; sono inoltre destinati a tale Comparto, ove non diversamente stabilito, i c.d. "contributi contrattuali" che spettano in virtù dell'applicazione dell'articolo 1, comma 171, secondo periodo, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (per previsioni di contratti collettivi territoriali o aziendali), nonché gli importi di cui all'art. 7, comma 9 – *undecies*, della L. n. 125/2015 (c.d. contributi ex Fondo Gas).

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

**+ Linea Prudente Etica:** il patrimonio del Comparto viene investito attraverso uno stile di gestione attivo; la gestione è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari governativi dell'area Euro e degli Stati Uniti; è prevista una componente strutturale di obbligazioni societarie da un minimo del 20% sino ad un massimo del 40% del portafoglio, e una componente azionaria che non può superare il 30% del portafoglio, investibile sia nell'area Euro che globalmente. La Linea Prudente Etica si caratterizza, anche rispetto agli altri Comparti del Fondo, per il particolare focus rispetto ai criteri etici, sociali, ambientali e di buon governo nell'ambito dell'attività di gestione (cfr. rispetto dei criteri ESG). 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 ESG, con una componente azionaria ridotta. Il gestore del Comparto è Allianz Global Investors GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia.

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

La 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 chiusi di tipo riservato), nei limiti previsti dalla normativa di riferimento, e per un livello strategico deliberato al 10%.

La "componente satellite" del patrimonio del Comparto risulta essere investita, al 31 dicembre 2019, in parti dei seguenti FIA: "Fondo Strategico Trentino Alto Adige", Comparto Trento e Comparto Bolzano, gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., "Green Arrow Energy Fund" gestito da Green Arrow Capital SGR, "Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A. SICAV - SIF" gestito da Partners Group Management III S.à r.l., "Fondo Housing Sociale Trentino" gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., "Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Ltd (MIRAEL), "APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp" (nella forma di fondi di fondi), gestito da UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. (UBSFML) e "BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF" gestito da BNP Paribas Asset Management France. A fine 2019 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 4,7%.

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 Amundi SGR S.p.A., Allianz Global Investors GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia 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..

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

Laborfonds, nell'esercizio 2019, ha gestito ed erogato a favore dei propri aderenti le seguenti tipologie di prestazione: pensionistica in forma di capitale, pensionistica in forma di rendita, Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale e parziale, riscatto (totale e parziale), trasferimento ad altra forma pensionistica complementare ed anticipazione, nelle varie forme previste.

## **b) Criteri di valutazione**

Nel formulare il bilancio non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5. della Deliberazione COVIP del 17 giugno 1998. I criteri di valutazione non sono variati rispetto a quelli applicati 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 di chiusura da MOT (last price);   |
| + Titoli di capitale quotati italiani | prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price);   |
| + Titoli di stato quotati esteri      | bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid; |
| + Titoli di capitale quotati esteri   | prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price);   |
| + Titoli di debito quotati            | bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid; |
| + Strumenti derivati                  | prezzo di chiusura della borsa di riferimento;  |
| + Parti di OICR                       | prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) o NAV comunicato dal gestore finanziario.                            |

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

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

### **+ Strumenti finanziari non quotati**

Le quote di fondi chiusi non quotati (es. FIA) ed i titoli di debito non quotati vengono valutati al bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid. In caso di mancanza di entrambe le fonti prezzi, vengono valutati sulla base dei valori forniti dal gestore di riferimento e verificati da parte del depositario del Fondo.

- + 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 (tali costi sono ammortizzati in cinque anni) 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 (tre anni) anche le spese sostenute per le elezioni degli Organi del Fondo Pensione, svoltesi nel febbraio 2018 per individuare i Delegati in carica per il triennio 2018-2020 e quelle relative alla verifica e screening dell'asset allocation del Comparto "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica".  
Si considerano inoltre i costi sostenuti per la realizzazione del sito web del Fondo, ammortizzati in cinque anni. Sempre in cinque anni sono ammortizzati i costi sostenuti per la selezione dei gestori delegati.
  - + *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, tablet e licenze d'uso collegate per gli uffici di Bolzano e di Trento. Tali costi sono ammortizzati applicando la percentuale del 20% (10% per il primo anno).
- + Trattamento di fine rapporto 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).

#### **+** Credit/Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che l'art.1, comma 621 della Legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. Legge di Stabilità per il 2015) ha stabilito corrispondere al 20% sul risultato netto maturato (a fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.

La medesima norma ha inoltre dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del Decreto Legge 24 aprile 2014 n. 66.

L'art. 57, comma 2, del D.L. 24 aprile 2017, n. 50 ha quindi apportato una serie di modifiche ed integrazioni alle norme di cui all'art. 1, commi da 88 a 114, della Legge 11 dicembre 2016, n. 232 (c.d. "Legge di bilancio 2017"), ossia alle disposizioni che, a decorrere dal 1° gennaio 2017, hanno introdotto importanti incentivi fiscali per gli investitori istituzionali, quali le forme di previdenza complementare, in relazione a determinati investimenti c.d. "qualificati". La normativa introdotta dalla Legge di bilancio 2017 riconosce loro una agevolazione fiscale in relazione agli investimenti effettuati, nei limiti del 5% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente, in azioni o quote di imprese italiane od estere (UE o SEE) con stabile organizzazione in Italia ovvero in quote o azioni di OICR italiani od esteri (UE o SEE), che investono prevalentemente nelle azioni o quote delle predette imprese, o quote di prestiti, di fondi di credito cartolarizzati erogati od originati per il tramite di piattaforme di prestiti per soggetti finanziatori non professionali, gestite da intermediari finanziari, da istituti di pagamento o da soggetti vigilati operanti nel territorio italiano in quanto autorizzati in altri Stati membri dell'Unione Europea. L'agevolazione fiscale consiste nell'esenzione da tassazione dei redditi di natura finanziaria derivanti dai predetti investimenti, ad esclusione dei redditi derivanti dal possesso di partecipazioni qualificate di cui all'art. 67, comma 1, lett. c), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (TUIR), e a condizione che gli investimenti siano detenuti per almeno cinque anni. Per maggiori dettagli in merito, si vedano i rendiconti relativi a ciascun Comparto del Fondo.

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

#### **+** Contributi previdenziali

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

#### **+** Oneri e proventi

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

#### **+** Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore del Comparto Linea Garantita (Amundi SGR S.p.A.) che comporta il rilascio da parte del gestore a favore del Fondo, con riferimento alle singole posizioni individuali degli aderenti, della garanzia di restituzione del 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 degli aderenti iscritti ai singoli Comparti alla fine di ogni mese.

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

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

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

Il Fondo Pensione Laborfonds compila per ogni singolo Comparto, con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della Deliberazione COVIP 17 giugno 1998 e successive modificazioni, registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio dei Comparti del Fondo è compilato tenendo conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto, ma non ancora liquidati o riscossi, al fine di evitare "salti" non necessari del valore della quota in occasione della determinazione del risultato dell'esercizio. Tali oneri e proventi sono stati distinti tra gli oneri ed i proventi stabiliti in misura fissa durante l'esercizio 2019 e quelli variabili – che necessitano di una stima prudente – al fine di determinare gli oneri ed i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.

Gli stipendi, i contributi previdenziali ed i relativi costi maturati (13<sup>a</sup>, 14<sup>a</sup>, TFR, permessi e ferie), relativi al personale dipendente, sono rilevati mensilmente e quindi considerati al fine del calcolo del valore della quota.

Gli oneri di gestione relativi alle commissioni spettanti ai gestori finanziari ed al depositario sono determinati secondo i criteri stabiliti nelle relative convenzioni ed imputati ai relativi Comparti di competenza.

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

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

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

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

- a) i lavoratori che prestano la loro attività nel territorio del Trentino Alto Adige, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1 dello Statuto le cui tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai singoli contratti di settore nazionali, territoriali o aziendali;

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

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

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

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

Al 31 dicembre 2019 risultano iscritti al Fondo Pensione Laborfonds 124.516 lavoratori dipendenti (contro i 121.255 iscritti al 31 dicembre 2018), di cui 54.426 (rispetto i 50.038 al 31 dicembre 2018) 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. 319 (considerando anche la contrattazione aziendale).

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

Contratti collettivi di lavoro	Isritti complessivi
PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO, COMUNI, SERVIZIO SANITARIO PROVINCIALE - INTERCOMPARTIMENTALE	15.527
COMMERCIO E SERVIZI	13.026
PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO, ENTI FUNZIONALI, COMUNI, APSP E COMUNITÀ DI VALLE	12.439
METALMECCANICI – INDUSTRIA	10.773
PROVINCIA DI BOLZANO, COMUNI, SERVIZIO SANITARIO PROV. - INTERCOMPARTIMENTALE (36,50% TFR)	6.046
PERSONALE DOCENTE ED EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1 E 2 GRADO DELL'ALTO ADIGE	5.805
SANITÀ DEL TRENTO - PERSONALE NON DIRIGENZIALE	3.924
SCUOLA A CARATTERE STATALE DEL TRENTO - DOCENTI	3.220
EDILI – INDUSTRIA	1.968
GOMMA E PLASTICA - INDUSTRIA	1.967
ALIMENTARISTI - INDUSTRIA	1.779
AREA METALMECCANICA - ARTIGIANI	1.703
AUTOFERROTRANVIARI E INTERNAVIGATORI	1.576
TURISMO (FEDERALBERGHI)	1.464
FEDERAZIONE PROVINCIALE SCUOLE MATERNE DEL TRENTO - INSEGNANTI E COORDINATORI PEDAGOGICI	870

#### **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:

<b>Compensi</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Amministratori	153.204	144.866
Sindaci <sup>(1)</sup>	62.172	61.506

<sup>(1)</sup> Comprensivi di IVA ed altri oneri professionali.

La revisione legale dei conti è affidata alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A.: per lo svolgimento di tale attività, è stato corrisposto, relativamente al 2019, un compenso pari ad Euro 23.180, comprensivo di IVA (cfr. di seguito).

#### **g) Ulteriori informazioni**

Al 31 dicembre 2019 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2019, contributi per Euro 265.713.422 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 8.731.633. I versamenti relativi al quarto trimestre del 2019, 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 2020.

#### **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 2019:

- + le anticipazioni ammontano ad Euro 29.821.134 e corrispondono a 3.083 richieste;
- + le prestazioni pensionistiche in forma di capitale ammontano ad Euro 50.852.880 e corrispondono a 2.320 richieste;
- + le prestazioni pensionistiche in forma di rendita ammontano ad Euro 985.191 e corrispondono a 18 richieste;
- + i riscatti ammontano ad Euro 13.969.865 e corrispondono a 829 richieste di riscatto totale ed a 146 richieste di riscatto parziale;
- + i trasferimenti ad altra forma pensionistica complementare ammontano ad Euro 16.750.485 e corrispondono a 1.105 richieste;
- + le Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) totali ammontano ad Euro 4.458.353 e corrispondono a 341 richieste;
- + le Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) parziali ammontano ad Euro 162.982 e corrispondono a 24 richieste.

#### **h) Oneri Amministrativi**

Per quanto riguarda gli oneri della gestione amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2019 confermano che, nel complesso, gli stessi permangono contenuti, in leggera riduzione rispetto all'esercizio precedente.

Anche nel 2019 il Fondo ha sopportato costi per attività e/o servizi precedentemente ricompresi, fino a luglio 2015, 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* quelle espletate da parte dello stesso Pensplan Centrum S.p.A., nel suo ruolo di Service Amministrativo, oltre che quelle di promozione, informazione e comunicazione e quelle necessarie per far fronte agli adeguamenti richiesti dalla normativa di recepimento della Direttiva IORP II.

Con riferimento ai singoli Comparti, tenendo conto anche dell'andamento dell'esercizio 2018:

- + la Linea Garantita ha registrato, seppur a livello contenuto (0,01%), una lieve diminuzione dei costi amministrativi che rimangono anche per il 2019 non sono del tutto "neutralizzati" dai contributi a copertura degli stessi;

- + per la Linea Prudente Etica e la Linea Bilanciata la percentuale di incidenza dei costi amministrativi sul patrimonio è rimasta invariata rispetto al 2018 (0,14% per la Linea Prudente Etica e 0,12% per la Linea Bilanciata)
- + per la Linea Dinamica è intervenuta una diminuzione delle spese della gestione amministrativa dello 0,02% rispetto al 2018.

#### **i) Gestione amministrativa del Fondo**

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

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

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

## ATTIVITÀ

Le attività del Fondo si suddividono in:

a) Cassa e depositi bancari che evidenziano i seguenti saldi al 31.12.2019:

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Conto corrente afflussi 000001066762	8.779.290	7.595.951
Conto corrente spese amministrative 000001081030	1.999.792	1.770.760
Conto corrente spese amministrative BZ 100000001980	62.746	68.072
Conto corrente spese amministrative TN 100000001785	4.666	4.470
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	773	525
Conto corrente spese amministrative 000001086589 USD	92	0
Cassa valori bollati	13	13
<b>Totale</b>	<b>10.847.372</b>	<b>9.439.791</b>

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende: Euro 4.718 per le spese connesse alla selezione del gestore per il Comparto "Linea Prudente Etica"; Euro 33.483 per le spese sostenute per le elezioni/rinnovo degli Organi del Fondo per il triennio 2018-2020; Euro 267 per i lavori di pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento degli uffici di Bolzano, Via R. Sernesi 34; Euro 19.878 per le spese connesse alla selezione del gestore per i Comparti "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica"; Euro 10.127 per le spese relative alla verifica e screening dell'asset allocation dei Comparti "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica" ed infine Euro 13.129 per le spese riguardanti il marchio del Fondo.

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>92.431</b>
<b>Incrementi da</b>	
Acquisti	32.961
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
<b>Decrementi da</b>	
Vendite	---
Ammortamenti	43.790
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
<b>Rimanenze finali</b>	<b>81.602</b>

c) Immobilizzazioni materiali

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

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>72.171</b>
<b>Incrementi da</b>	
Acquisti	6.557
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
<b>Decrementi da</b>	
Vendite	---
Ammortamenti	19.909
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
<b>Rimanenze finali</b>	<b>58.819</b>

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2019:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Crediti per incassi da regolare	133.505	205.419
Risconti attivi:	30.702	36.829
Assicurazione D&O competenza esercizio successivo	15.143	14.677
Servizio informatico competenza esercizio successivo	7.786	1.198
Servizio prestato da Mefop competenza esercizio successivo	4.983	4.929
Affitti competenza esercizio successivo	2.650	2.589
Elaborazione dati competenza esercizio successivo	140	0
Buoni pasto competenza esercizio successivo	0	9.776
Marketing competenza esercizio successivo	0	3.660
Crediti per cauzioni	7.625	7.625
Credito verso Erario	369	927
<b>Altre attività della gestione amministrativa</b>	<b>172.201</b>	<b>250.800</b>

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 quelle da ricevere a copertura degli oneri amministrativi non ancora incassate.

## 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":

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>
Esistenza al 31.12.2018	3.652
(meno) Rettifica accantonamento anno precedente (*)	6
TFR lordo maturato anno 2019	45.477
<i>TFR su retribuzione accantonato al Fondo TFR</i>	<i>3.045</i>
<i>Rateo TFR su 13° e 14° maturate</i>	<i>1.386</i>
<i>Rivalutazione TFR</i>	<i>65</i>
<i>Quota accantonata a Fondo Pensione Laborfonds</i>	<i>40.981</i>
(meno) rateo TFR su 13° e 14° maturate	1.386
(meno) contributi fondo solidarietà	3.045
(meno) imposta sostitutiva	11
(meno) TFR erogato	0
(meno) Quota accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	40.981
<b>Totale TFR al 31.12.2019</b>	<b>3.700</b>

(\*) L'accantonamento del TFR viene effettuato in sede di calcolo della quota di fine anno e, a quel momento, non era ancora disponibile il coefficiente di rivalutazione del TFR.

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi	-1.074.033	-1.064.495
Fatture da ricevere	-132.320	-110.147
Debito v/depositario	-101.072	-44.187
Debiti v/fornitori	-66.129	-116.034
Debiti v/Amministratori	-65.865	-102.489
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-60.742	-60.404
Debiti v/dipendenti per retribuzione	-34.943	-29.998
Debiti v/INPS dipendenti	-32.394	-32.343
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-26.901	-26.336
Esattoria c/ritenute dipendenti	-24.426	-23.466
Debiti v/Fondo Pensione Laborfonds	-17.805	-16.105
Debiti v/INPS collaboratori	-12.927	-1.195
Esattoria c/ritenute collaboratori	-7.638	0
Altri debiti amministrativi	-1.570	-2.740
Debito v/INAIL dipendenti	-156	-32
Debiti v/Delegati per rimborsi forfetari	0	-9.280
Esattoria c/imposta sostitutiva TFR	0	-3
<b>Totale</b>	<b>-1.658.921</b>	<b>-1.639.254</b>

### CONTO ECONOMICO

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>2.376.780</b>	<b>2.323.582</b>
Quota associativa annuale	1.187.815	1.160.523
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	1.165.100	1.050.327
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	1.064.495	1.148.259
Quota di iscrizione	33.403	28.388
Introiti per interessi di mora	0	580
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-1.074.033	-1.064.495
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-1.533.603</b>	<b>-1.660.433</b>
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-226.932	-186.759
Compensi Amministratori	-153.204	-144.866
Contributo Covip	-122.541	-115.468
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-119.154	-117.673
Servizio informatico	-96.089	-96.061
Advisor	-92.292	-99.711
Spedizione comunicazione periodica e CU	-75.455	-91.969
Affitti passivi	-63.630	-67.010
Compensi Sindaci	-62.172	-61.506
Compensi a terzi	-60.016	-39.348
Convenzioni Patronati/CAF	-60.000	-50.305
Compensi Funzione di Controllo Interno	-56.334	-54.225
Assicurazioni	-48.695	-49.763
Marketing	-41.489	-233.982
Formazione e aggiornamento	-23.797	-22.893
Compenso Società di Revisione	-23.180	-23.180
Stampa comunicazione periodica e CU	-17.559	-22.371
Spese postali e di affrancatura	-17.103	-18.833
Compenso Mefop	-16.893	-16.407
Elaborazione dati	-16.513	-10.093
Privacy/GDPR	-16.470	-30.805

Servizi pulizia	-16.138	-15.851
Spese di viaggio	-12.768	-5.483
Altri costi	-12.241	-2.841
Quota associativa Assofondipensione	-12.019	-11.043
Imposta di bollo	-10.291	-10.454
Organismo di Vigilanza (ODV)	-10.150	-10.150
Compensi Delegati	-9.422	-10.456
Assistenza legale	-8.685	0
Rimborso pi� di lista dipendenti	-7.176	-9.676
Energia elettrica	-4.291	-3.787
Sicurezza sul lavoro 81/08	-3.310	-1.669
Pubblicit� e inserzioni	-3.050	-9.760
Spese telefoniche	-2.884	-2.713
Spese di rappresentanza	-2.649	-2.409
Quota associativa Assoprevidenza	-1.999	-2.000
Servizi logistici	-1.715	-2.295
Gas naturale	-1.602	-1.335
Cancelleria	-1.378	-2.926
Smaltimento rifiuti	-1.022	-1.205
Consumo acqua	-667	-355
Spese bancarie incasso bolli c/c	-441	-355
Tasse di competenza dell'esercizio	-187	-442
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-901.533</b>	<b>-812.397</b>
Stipendi e retribuzioni	-593.113	-562.105
Oneri sociali dipendenti	-176.567	-164.848
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-46.630	-10.460
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-40.981	-35.906
Indennit� trasferte	-37.583	-31.923
Accantonamento TFR	-3.160	-3.777
Premi INAIL dipendenti	-2.299	-2.178
Costo QUAS	-1.050	-1.050
Costo Quadrifor	-150	-150
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-63.699</b>	<b>-80.746</b>
Ammortamento oneri pluriennali	-41.713	-54.661
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-11.693	-16.378
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-7.950	-7.482
Ammortamento marchi e brevetti	-1.810	-1.791
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-267	-267
Ammortamento macchinari e attrezzature	-266	-167
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>85.796</b>	<b>223.002</b>
Rimborso spese reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	119.154	117.673
Sopravvenienze attive	2.882	5.095
Contributi	511	0
Arrotondamenti attivi	191	166
Utili su cambi	81	0
Interessi attivi su depositi bancari	8	7
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	0	113.257
Perdite su cambi	-167	0
Arrotondamenti passivi	-188	-195
Ammende e multe	-11.841	-44
Sopravvenienze passive	-24.835	-12.957
<b>TOTALE</b>	<b>-36.259</b>	<b>-6.992</b>

#### Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

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

La “quota associativa” annuale è stata fissata per l’anno 2019 da parte dell’Assemblea dei Delegati in Euro 10,00, da prelevare in un’unica soluzione in occasione del primo versamento contributivo effettuato nell’anno per coprire le spese amministrative. In assenza di contribuzione, l’addebito avviene mediante l’annullamento di quote con NAV al 30 novembre oppure, in caso di liquidazione della posizione anteriormente a tale data, contestualmente alla liquidazione stessa. La quota associativa annua viene prelevata secondo le modalità sopra indicate anche rispetto agli aderenti che abbiano convertito l’intera posizione in Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA.

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

La voce “Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi” si riferisce alla differenza positiva tra le quote associative e quote di iscrizione complessivamente incassate e gli oneri amministrativi. A partire dall’esercizio 2014, il Fondo ha introdotto una commissione applicata in percentuale sul patrimonio a copertura degli oneri amministrativi. Per l’esercizio 2019 la percentuale è stata fissata, come per l’esercizio precedente, nella misura dello 0,04%.

#### a) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

#### b) 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 1.074.033, si riferisce all’avanzo della gestione amministrativa di tre Comparti del Fondo Pensione (Linea Bilanciata, Linea Prudente Etica e Linea Dinamica). Tale somma è stata riscontata per finanziare oneri futuri da sostenere da parte del Fondo.
- + la voce “Servizi a supporto della Funzione Finanza” pari ad Euro 226.932 si riferisce ai cc.dd. “servizi a valore aggiunto” forniti al Fondo da parte del depositario. Si tratta dei servizi tra i quali: Soft NAV, Compliance Monitoring, Look Through e Trading Costs Analysis per la misurazione dei costi di negoziazione e conseguente valutazione dell’operato dei gestori;
- + la voce “Contributo Covip”, di Euro 122.541, si riferisce al contributo di vigilanza dovuto dal Fondo Pensione alla COVIP in base alla contribuzione incassata nell’anno precedente a qualsiasi titolo;
- + la voce “Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria”, pari ad Euro 119.154 si riferisce alla spesa sostenuta per la reportistica di controllo della gestione finanziaria prodotta da Euregio Plus SGR S.p.A. (già PensPlan Invest SGR S.p.A.) sulla base di apposito contratto. Tale spesa è interamente rimborsata da Pensplan Centrum S.p.A., ai sensi delle previsioni della convenzione in essere;
- + la voce “Advisor”, pari ad Euro 92.292, si riferisce alle spese sostenute per consulenze e supporto in materia finanziaria riguardanti, tra l’altro, il monitoraggio degli investimenti diretti in FIA effettuati da parte del Fondo, in relazione al Comparto Linea Bilanciata;
- + il saldo della voce “Compensi a terzi” iscritto in bilancio per un importo di Euro 60.016 è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Consulenza legale continuativa Studio Legale Galante e Associati - Roma	Euro	22.010
Consulenza Studio Olivieri e Associati per l’adeguamento alle disposizioni IORP II	Euro	11.165
Costi per formazione e aggiornamento alle disposizioni IORP II	Euro	8.510
Costi per traduzioni TDR S.r.l.	Euro	5.519
Consulenza Business Pool per ricerca del personale	Euro	5.270
Rimborsi spese ai dipendenti per formazione e adeguamento alle disposizioni IORP II	Euro	4.201
Consulenza Assofondipensione per l’adeguamento alle disposizioni IORP II	Euro	1.300
Costi per traduzioni Corradini Alex	Euro	1.124
Consulenza legale Studio Legale Menichetti - Verona	Euro	511
Altri costi	Euro	406

È stato ritenuto di ricomprendere nei “Compensi a terzi” anche i costi, come sopra elencati, non propriamente riferiti alla voce in esame, per avere l’evidenza dei costi che il Fondo sta sostenendo per l’adeguamento alla normativa di recepimento delle previsioni della Direttiva IORP II, che, per l’esercizio in corso, ammontano in totale ad Euro 25.506;

- + al fine di una corretta rappresentazione, la voce “Rimborso piè di lista dipendenti”, valorizzata per Euro 7.176, ammonterebbe in totale ad Euro 11.337, ma la differenza di Euro 4.201, come spiegato al punto elenco precedente, è stata imputata alla voce “Compensi a terzi” per dare evidenza dei costi sostenuti per l’adeguamento alle previsioni della normativa IORP II;
- + la voce “Convenzioni Patronati/CAF”, di Euro 60.000, si riferisce alle spese sostenute da parte del Fondo Pensione per gli incarichi conferiti a taluni Patronati/CAF per la raccolta delle adesioni al Fondo;
- + la voce “Compensi Funzione di Controllo Interno”, di Euro 56.334, si riferisce alle spese sostenute da parte del Fondo Pensione per la Funzione di Controllo Interno, esternalizzata ad Ellegi Consulenza S.p.A.;
- + la voce “Compensi Società di Revisione”, pari ad Euro 23.180, si riferisce alle spese sostenute per la revisione legale dei conti svolta a favore del Fondo da PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- + le voci “Stampa comunicazione periodica e CU” di Euro 17.559 e “Spedizione comunicazione periodica e CU” di Euro 75.455 si riferiscono ai costi sostenuti dal Fondo relativamente alla stampa ed alla spedizione della comunicazione periodica e della Certificazione Unica che il Fondo deve inviare annualmente agli iscritti entro il mese di marzo;
- + la voce “Spese postali e di affrancatura” di Euro 17.103 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 “Privacy/GDPR” di Euro 16.470 si riferisce ai costi sostenuti per l’incarico conferito a Sicurdata S.r.l. di Responsabile della protezione dei dati personali (DPO – RPD) ai sensi dell’art. 87 del regolamento UE 2016/679;
- + la voce “Spese viaggio” di Euro 12.768 si riferisce ai rimborsi spese viaggio riconosciuti agli Amministratori e ai Sindaci nel corso dell’esercizio;
- + la voce “Altri costi” di Euro 12.241 si riferisce principalmente (Euro 12.069) alla gestione amministrativa degli aderenti residenti fuori della Regione Trentino Alto Adige/Südtirol in quanto non beneficiari della gratuità dei servizi forniti da parte di Pensplan Centrum.

c) Spese per il personale

Le spese per stipendi e retribuzioni, pari ad Euro 901.533, riguardano le retribuzioni lorde corrisposte ai dipendenti.

d) Ammortamenti

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

g) Oneri e proventi diversi

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci maggiormente rilevanti:

- + il rimborso delle spese (da Pensplan Centrum in base alla convenzione in essere) per la reportistica di risk management/controllo gestione finanziaria ammonta ad Euro 119.154;
- + il saldo della voce “Sopravvenienze passive” iscritto in bilancio per un importo di Euro 24.835 è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Spese compensi Amministratori anno precedente	Euro	20.742
Spese assicurazione anno precedente	Euro	2.751
Spese Convenzioni Patronati/CAF anno precedente	Euro	457
Altri costi amministrativi anno precedente	Euro	334
Premi INAL anno precedente	Euro	323
Spese per elaborazione dati anno precedente	Euro	228

- + il saldo della voce “Ammende e multe” iscritto in bilancio per un importo di Euro 11.841 si riferisce ad un ravvedimento operoso per un ritardato pagamento delle ritenute previdenziali e amministrative.
- + il saldo della voce “Sopravvenienze attive” iscritto in bilancio per un importo di Euro 2.882 è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Acquisizione di bonifici non riconciliati trascorsi 10 anni dal versamento (ex delibera del Consiglio di Amministrazione del 30.05.2019)	Euro	1.132
Rettifica Convenzioni Patronati/CAF anno precedente	Euro	507
Rimborso Pensplan Centrum per rifusione spese gas anno precedente	Euro	467

Rettifica Compensi Sindaci anno precedente	Euro	391
Rettifica spese di formazione anno precedente	Euro	341
Rettifica costi amministrativi anno precedente	Euro	44

### Numero medio dei dipendenti

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente del Fondo, che è composto – al 31.12.2019 – da 11 impiegati e 3 quadri direttivi.

<b>Categoria</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Media</b>
Dirigenti	0	0	0
Quadri direttivi	3	3	3
Impiegati	11 (*)	11 (**)	11
<b>Totale</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

(\*) Di cui due risorse in part-time al 75%.

(\*\*) 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 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 2020.

### **Nota integrativa**

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

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

## Comparto “Linea Bilanciata”

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

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

		Anno 2019	Anno 2018
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>114.244.646</b>	<b>86.358.722</b>
b)	Quote fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	7.861.503	5.443.862
c)	Quote fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	106.383.143	80.914.860
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>2.814.358.264</b>	<b>3.165.182.974</b>
a)	Depositi bancari	65.901.065	74.662.552
c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	414.474.753	384.725.994
d)	Titoli di debito quotati	320.574.997	260.514.190
e)	Titoli di capitale quotati	515.120.458	383.516.147
f)	Titoli di debito non quotati	4.292.655	6.428.234
h)	Quote/azioni di OICR	953.191.266	881.062.046
l)	Ratei e risconti attivi	5.873.586	5.355.055
n)	Altre attività della gestione finanziaria	534.929.484	1.168.918.756
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>10.889.428</b>	<b>9.554.275</b>
a)	Cassa e depositi bancari	10.666.220	9.241.203
b)	Immobilizzazioni immateriali	42.928	52.304
c)	Immobilizzazioni materiali	42.519	52.426
d)	Altre attività della gestione amministrativa	137.761	208.342
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>12.955.551</b>	<b>12.955.551</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.952.447.889</b>	<b>3.274.051.522</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-16.870.466</b>	<b>-13.716.356</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-16.870.466	-13.716.356
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-533.685.186</b>	<b>-1.173.951.528</b>
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-533.685.186	-1.173.951.528
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-1.439.700</b>	<b>-1.396.148</b>
a)	TFR	-2.086	-2.054
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-1.437.614	-1.394.094
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-39.602.918</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-591.598.270</b>	<b>-1.189.064.032</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.360.849.619</b>	<b>2.084.987.490</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>172.266.558</b>	<b>104.493.090</b>

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

		Anno 2019	Anno 2018
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>87.165.960</b>	<b>88.286.552</b>
a)	Contributi per le prestazioni	190.278.995	183.502.655
b)	Anticipazioni	-23.306.234	-24.211.373
c)	Trasferimenti e riscatti	-40.075.887	-34.502.117
d)	Trasformazioni in rendita	-854.685	-278.002
e)	Erogazioni in forma capitale	-38.876.229	-36.224.611
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>5.787.890</b>	<b>3.862.176</b>
a)	Dividendi	1.678.768	1.034.809
b)	Utili e perdite da realizzo	18.790	-266.597
c)	Minusvalenze/Plusvalenze	4.090.332	3.093.964
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>226.666.164</b>	<b>-58.082.849</b>
a)	Dividendi e interessi	25.399.763	24.459.364
b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	201.266.401	-82.542.213
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-4.154.967</b>	<b>-5.993.249</b>
a)	Società di gestione	-2.863.452	-4.821.518
b)	Depositario	-378.907	-342.662
c)	Altri oneri di gestione	-912.608	-829.069
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>228.299.087</b>	<b>-60.213.922</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.720.017	1.689.606
c)	Spese generali ed amministrative	-1.110.903	-1.219.724
d)	Spese per il personale	-628.566	-577.030
e)	Ammortamenti	-40.227	-50.054
g)	Oneri e proventi diversi	59.679	157.202
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>315.465.047</b>	<b>28.072.630</b>
<b>80</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-39.602.918</b>	<b>12.955.551</b>
a)	Imposta sostitutiva 20%	-39.602.918	12.955.551
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>275.862.129</b>	<b>41.028.181</b>

## 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 31.12.2019 che registra il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero delle quote in essere e il valore unitario della quota.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	114.244.646	86.358.722
INVESTIMENTI IN GESTIONE	2.808.470.867	3.159.827.823
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	10.889.428	9.554.275
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	5.873.586	5.355.055
CREDITO DI IMPOSTA	12.955.551	12.955.551
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.952.434.078</b>	<b>3.274.051.426</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-16.870.466	-13.716.356
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-533.671.375	-1.173.951.432
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-400.492	-393.522
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-1.039.208	-1.002.626
DEBITI DI IMPOSTA	-39.602.918	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-591.584.459</b>	<b>-1.189.063.936</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>2.360.849.619</b>	<b>2.084.987.490</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>111.587.806</b>	<b>107.332.102</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>21,157</b>	<b>19,426</b>

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2019, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore (*)</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	107.332.101,62843	Euro 2.084.987.490
Quote emesse	9.282.027,99455	Euro 190.405.158
Quote annullate	5.026.323,73485	Euro 103.239.198
Quote in essere alla fine dell'esercizio	111.587.805,88813	Euro 2.360.849.619

(\*) 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 2019 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.

In relazione agli investimenti riconducibili alla parte di patrimonio della Linea Bilanciata oggetto di "gestione diretta" (c.d. parte "satellite" dell'intero portafoglio della Linea) nel corso del 2019 si è aggiunto, rispetto al 2018, un ulteriore investimento (si tratta dell'adesione al FIA di private debt infrastrutturale senior secured "BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF" di BNP Paribas Asset Management France, sottoscritto a dicembre per un importo di Euro 25.000.000. Si ricorda che il primo investimento in FIA da parte di Laborfonds è stato effettuato a febbraio 2015 nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige (Comparto Trento e Comparto Bolzano); a questo sono seguiti: nel 2016, gli investimenti nel fondo di energie rinnovabili italiane Green Arrow Energy Fund (già Quadrivio Green Energy Fund) e nel Fondo Housing Sociale Trentino; nel 2017 nel fondo di private equity globale Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A. SICAV - SIF e nel fondo infrastrutturale Macquarie Super

Core Infrastructure Fund SCSp; nel 2018 nel fondo di fondi infrastrutturali APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp. Sempre nel corso del 2018 è stata effettuata una seconda sottoscrizione di quote del Fondo Housing Sociale Trentino (per un controvalore di Euro 2.250.000), nonché acquisita la partecipazione di un altro quotista nello stesso FIA (n. 2,5 quote per un controvalore complessivo di Euro 250.000). Infine, come accennato in precedenza a dicembre 2019 è stato perfezionato l'investimento del fondo BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF. Alla fine del 2019, il peso della componente del portafoglio oggetto della gestione diretta, rispetto al totale del patrimonio della Linea, corrisponde a circa il 4,7% (ci si riferisce alle somme già investite).

A fine 2019 l'ammontare ancora da allocare in strumenti alternativi, per raggiungere il target del 10% previsto dall'asset allocation strategica della Linea Bilanciata, è pari a circa 63,5 milioni di Euro.

Nella tabella riportata alla pagina seguente è rappresentata la situazione dei flussi (i.e. importi oggetto di sottoscrizione e importi richiamati; corresponsione di proventi; rimborsi di capitale) dei FIA presenti nel portafoglio in gestione diretta della Linea Bilanciata.

Per ciascun FIA sono inoltre indicate: strategia, data di sottoscrizione e commitment.

**LINEA BILANCIATA / GESTIONE DIRETTA - SITUAZIONE FLUSSI AL 31/12/2019**

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMATO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2019 in Euro	Totale in Euro	2019 in Euro	Totale in Euro	2019 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	24.300.519	91,0%	3.481.586	-	-	676.572	175.697
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	20.987.217	78,6%	2.735.358	-	-	188.053	-
Green Arrow Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	13.000.000	8.360.856	64,3%	1.566.308	485.940	-	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	7.500.000	100,0%	2.250.000	-	-	21.198	-
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	21.497.146	86,0%	2.745.392	-	-	-	-
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	14.406.294	57,6%	5.266.948	-	-	1.667.524	1.353.072
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	13.400.000	53,6%	5.775.000	350.000	-	425.000	150.000
BNP Paribas European Infra Debt Fund	Debito Infrastrutturale - Europa / Dicembre 2019	25.000.000	-	0,0%	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA</b>		<b>173.900.000</b>	<b>110.452.031</b>	<b>63,5%</b>	<b>23.820.593</b>	<b>835.940</b>	<b>-</b>	<b>2.978.347</b>	<b>1.678.768</b>

Al 31 dicembre 2019, dei circa 174 milioni di Euro sottoscritti, risultano richiamati 110,5 milioni di Euro (il 63,5%); oltre 23,8 milioni di Euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2019.

I FIA che si trovano nello stato più avanzato del rapporto fra le somme richiamate e quelle sottoscritte risultano essere: il Fondo Housing Sociale Trentino (interamente richiamato), il Fondo Strategico Trentino Alto Adige (primo fra tutti il Comparto Trento, seguito dal Comparto Bolzano) ed il FIA Partners Group Direct Equity 2016.

Analizzando i flussi di segno positivo nel corso del 2019 si sono verificati incrementi significativi. Infatti:

- (i) per quanto attiene ai proventi, dei quasi 3 milioni di Euro incamerati complessivamente dalla Linea Bilanciata in relazione agli investimenti diretti effettuati, circa 1,7 milioni sono di competenza del 2019, relativi principalmente agli investimenti nei due fondi infrastrutturali;
- (ii) per quanto attiene ai rimborsi di capitale, non risultano flussi nel 2019.

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

	<b>Azioni e quote di società immobiliari</b>	<b>Quote di fondi immobiliari chiusi</b>	<b>Quote di fondi mobiliari chiusi</b>
<b>Rimanenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>5.443.862</b>	<b>80.914.860</b>
<i>Incrementi:</i>			
Acquisti	0	2.250.000	21.570.593
Rivalutazioni (*)	0	167.641	5.794.681
Altri	0	0	0
<i>Decrementi:</i>			
Vendite	0	0	0
Rimborsi	0	0	0
Svalutazioni	0	0	-1.871.991
Altri (**)	0	0	-25.000
<b>Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>7.861.503</b>	<b>106.383.143</b>

(\*) Per la composizione si vedano i dettagli alla voce 20 "Risultato della gestione finanziaria diretta" del Conto Economico.

(\*\*) Rettifica della rivalutazione dell'anno precedente.

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

(per gli acquisti si tratta delle somme richiamate)

<b>Strumenti finanziari</b>	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
	<b>Acquisti Importi in Euro</b>	<b>Vendite Importi in Euro</b>	<b>Acquisti Importi in Euro</b>	<b>Vendite Importi in Euro</b>
Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0	0
Quote di fondi immobiliari chiusi	2.250.000	0	250.000	0
Quote di fondi mobiliari chiusi	21.570.593	0	35.024.817	0
<b>Totale</b>	<b>23.820.593</b>	<b>0</b>	<b>35.274.817</b>	<b>0</b>

### **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 2019.

<b>Gestore</b>	<b>Conferimenti in Euro</b>
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	20.750.000
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	35.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti ai due gestori, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate. Quanto segue fa riferimento alla data del 31 dicembre 2019.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	Passiva	Barclays Euro Aggregate Treasury Index	25%	LEATTREU	100% obbligazionario governativo	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Global Aggregate Treasury Index EUR Hedged	45%	LGTRTREH		
		JPM EMBI Global Diversified Index EUR Hedged	30%	JPGCHECP		
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	Attiva	JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	6%	JPCAEU3M	50% obbligazionario 50% azionario	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Global Aggregate Treasury Index	6 %	LEGATRUU		
		Barclays Euro Aggregate Corporate Index	13%	LECPTREU		
		Barclays Global Aggregate Corporate Index	25%	LGCPTRUU		
		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 31.12.2019 risultano pari ad Euro 2.814.358.264 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
a) Depositi bancari	65.901.065	74.662.552
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	414.474.753	384.725.994
d) Titoli di debito quotati	320.574.997	260.514.190
e) Titoli di capitale quotati	515.120.458	383.516.147
f) Titoli di debito non quotati	4.292.655	6.428.234
h) Quote/azioni di OICR	953.191.266	881.062.046
l) Ratei e risconti attivi	5.873.586	5.355.055
n) Altre attività della gestione finanziaria	534.929.484	1.168.918.756
<b>Totale</b>	<b>2.814.358.264</b>	<b>3.165.182.974</b>

**Saldo dei depositi bancari e conti utilizzati per la gestione delegata e la gestione diretta al 31.12.2019**

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	000001041117	EUR	8.965.890	0,30%
	000001061865	USD	1.615.455	0,05%
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	000001041185	EUR	12.680.379	0,43%
	000001041201	GBP	1.002.623	0,03%
	000001041179	CHF	37.492	0,00%
	000001041212	NOK	874	0,00%
	000001041177	CAD	260.987	0,01%
	000001061884	USD	9.549.152	0,32%
	000001041209	JPY	83.486	0,00%
	000001041175	AUD	317.848	0,01%
	000001041217	SEK	334	0,00%
	000001041182	DKK	2.075	0,00%
	000001041216	PLN	180.871	0,01%
	000001041210	MXN	471	0,00%
	000001041232	ZAR	371	0,00%
	000001041206	ILS	1.565	0,00%
	000001041181	CZK	5.019	0,00%
	000001067225	IDR	55	0,00%
000001041204	HKD	159.528	0,01%	
000001041220	SGD	3.209	0,00%	
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI INIZIALI <sup>1</sup>	EUR	2.201.000	0,07%
	MARGINI	EUR	2.240.208	0,08%
	MARGINI	USD	66.278	0,00%
	MARGINI	GBP	-13.811	0,00%
	MARGINI	CAD	1.566	0,00%
COLLATERAL FWD <sup>2</sup>	1082378	EUR	3.930.000	0,13%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001041111	EUR	22.594.193	0,77%
STATE STREET C/C GESTIONE DIRETTA	000001066358	EUR	136	0,00%
<b>Totale</b>			<b>65.887.254</b>	<b>2,23%</b>

**Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio**

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	LU0956451354	SSGA GLOBAL TRAS BD HEG EUR SHS I	42.378.030	485.783.599	16,45%
2	USD	LU0826455437	BGIF EMERGING MARKETS GOVERNMENT SHS X2	3.053.976	384.261.660	13,02%
3	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2	3.394.193	48.876.382	1,66%
4	EUR	IT0005387078	BOT 14/09/20 366 GG	17.211.000	17.242.324	0,58%
5	EUR	IT0005107708	BTP 0,7% 01/05/20	17.055.000	17.104.460	0,58%
6	EUR	LU0224106442	BGF FLEX MA FUND SHS X2	501.339	17.035.510	0,58%
7	EUR	IT0005350514	CTZ 27/11/20	16.721.000	16.435.987	0,56%
8	EUR	IT0005381824	BOT 14/08/20 366 GG	16.329.000	16.346.897	0,55%
9	USD	IE00BYXYJ35	(LN) ISHARES USD CORP BOND UCITS ETF USD	2.604.737	13.771.440	0,47%
10	EUR	IT0005383523	BOT 14/09/20 367 GG	13.173.000	13.194.867	0,45%
11	EUR	IT0005374266	BOT 12/06/20 364 GG	12.568.000	12.569.827	0,43%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Si tratta dei conti su cui sono movimentati gli importi (in dare e in avere) a garanzia delle operazioni forward su divise (c.d. "collateral").

12	EUR	IT0005142143	BTP 0,65% 01/11/20	12.453.000	12.543.907	0,42%
13	EUR	IT0005378788	BOT 14/07/20 366 GG	12.520.000	12.537.528	0,42%
14	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	69.867	9.807.750	0,33%
15	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	22.635	9.375.417	0,32%
16	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	37.567	8.204.633	0,28%
17	EUR	FR0000120271	TOTAL	164.373	8.087.152	0,27%
18	EUR	FR0000120321	L'OREAL	30.250	7.986.000	0,27%
19	USD	US30303M1027	FACEBOOK SHS A	42.377	7.742.460	0,26%
20	EUR	IT0005250946	BTP 0,35% 15/06/2020	7.471.000	7.492.516	0,25%
21	USD	US92826C8394	VISA INC SHS A	43.868	7.337.366	0,25%
22	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	59.255	7.129.562	0,24%
23	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	3.951	6.498.857	0,22%
24	USD	US0378331005	APPLE INC	20.851	5.450.326	0,18%
25	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	18.633	5.390.420	0,18%
26	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	46.111	5.373.776	0,18%
27	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	55.624	4.985.023	0,17%
28	EUR	NL0000388619	UNILEVER NV	93.749	4.802.761	0,16%
29	EUR	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	138.540	4.711.745	0,16%
30	EUR	FR0000120693	PERNOD RICARD	29.301	4.670.579	0,16%
31	USD	US5801351017	MC DONALD'S CORP	26.254	4.618.171	0,16%
32	USD	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	34.527	4.483.224	0,15%
33	USD	US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	30.484	4.413.315	0,15%
34	EUR	FI0009013403	KONE CORP	75.131	4.378.635	0,15%
35	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	14.955	4.333.959	0,15%
36	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	16.212	4.275.104	0,14%
37	USD	US78409V1044	S&P GLOBAL INC	16.789	4.080.680	0,14%
38	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	30.588	3.860.206	0,13%
39	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	41.338	3.782.427	0,13%
40	EUR	NL0010773842	NN GROUP NV	111.528	3.771.877	0,13%
41	EUR	DE0005190003	BMW AG	51.423	3.761.078	0,13%
42	USD	US02079K3059	ALPHABET INC CL. A	3.102	3.698.405	0,13%
43	EUR	FR0000121485	KERING (EX PIN-PRINTEMPS-REDOUTE)	6.277	3.673.300	0,12%
44	CAD	CA8911605092	TORONTO DOMINION BANK	72.757	3.629.876	0,12%
45	JPY	JP1051401K75	JAPAN 0,10% 20/06/24	425.000.000	3.521.185	0,12%
46	EUR	FR0000120644	DANONE	47.441	3.505.890	0,12%
47	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH	34.148	3.462.676	0,12%
48	EUR	NL0011585146	FERRARI NV	22.911	3.388.537	0,11%
49	AUD	AU000000ALL7	ARISTOCRAT LEISURE LIMITED	160.449	3.377.504	0,11%
50	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	541.156	3.369.778	0,11%

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

A fine esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli/strumenti finanziari stipulate e non ancora regolate.

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

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

#### Futures:

##### Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
EURO OAT FUTURE 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.139.390	744.877
EURO BTP10YR 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	997.220	792.260
US ULTRA B. 10YR 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.753.466	1.214.088
US ULTRA BOND(CBT) 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.851.065	2.983.410
US TR LONG BOND 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.302.201	3.659.329
MINI MSCI EMG MKT 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.085.473	5.060.322
US TR 2YR (CBT) 03/20 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	6.905.822	6.535.044
US TR5YR (CBT) 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	8.763.194	7.486.988
EURO SCHATZ 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	8.280.970	7.795.678
<b>Totale</b>				<b>36.271.997</b>

##### Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SP 500 EMINI 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	35.520.816	35.517.298
FUTURE EURO STOXX 50 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	15.922.830	15.991.791
EUROBUND 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	9.035.970	5.532.299
LONG GILT 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.088.387	3.307.969
EURO BUXL 30Y 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.769.220	2.912.852
EUROBOBL 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.474.380	2.659.722
US TR10YR (CBT) 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.857.882	2.249.727
CAN 10YR 03/20 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	188.355	139.977
<b>Totale</b>				<b>68.311.635</b>

#### Options:

##### Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT SPX 500 17/04/20 3150	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.032.828	18.529.389
CALL ESTOXX 50 19/06/20 3600	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.240.208	29.057.271
<b>Totale</b>				<b>47.586.660</b>

##### Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT SPX 500 17/04/20 3100	BlackRock	Merrill Lynch Int.	858.892	15.058.184
<b>Totale</b>				<b>15.058.184</b>

## Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	187.918.349	213.325.311	13.231.093	0	414.474.753	14,04%
Titoli di debito quotati	11.507.687	160.743.149	144.708.965	3.615.196	320.574.997	10,86%
Titoli di debito non quotati	0	54.590	4.238.065	0	4.292.655	0,14%
Titoli di capitale quotati	4.409.287	249.746.063	254.808.242	6.156.866	515.120.458	17,45%
Quote/azioni di OICR	0	904.314.884	0	48.876.382	953.191.266	32,28%
<b>Totali</b>	<b>203.835.323</b>	<b>1.528.183.997</b>	<b>416.986.365</b>	<b>58.648.444</b>	<b>2.207.654.129</b>	<b>74,77%</b>

## Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	1.360.655.313
USD	737.988.758
GBP	35.004.524
JPY	28.118.795
CHF	15.264.626
CAD	13.402.041
AUD	10.526.299
DKK	3.767.274
SEK	2.315.936
HKD	522.651
ILS	50.481
NOK	37.431
<b>Totale</b>	<b>2.207.654.129</b>

## Conti bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	52.611.806
USD	11.230.885
GBP	988.812
AUD	317.848
CAD	262.553
PLN	180.871
HKD	159.528
JPY	83.486
CHF	37.492
CZK	5.019
SGD	3.209
DKK	2.075
ILS	1.565
NOK	874
MXN	471
ZAR	371
SEK	334
IDR	55
<b>Totale</b>	<b>65.887.254</b>

**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	Duration mod.	Media ponderata
BTP 9% 01/11/23	IT0000366655	Titoli di stato italiani	680.000	3,357	
BTP 7.25% 01/11/26	IT0001086567	Titoli di stato italiani	545.000	5,654	
BTP 6.50% 01/11/27	IT0001174611	Titoli di stato italiani	1.157.000	6,425	
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	1.216.000	7,987	
BTP 6% 01/05/31	IT0001444378	Titoli di stato italiani	1.280.000	8,778	
BTP 5.75% 01/02/33	IT0003256820	Titoli di stato italiani	912.000	9,789	
BTP 5% 01/08/34	IT0003535157	Titoli di stato italiani	1.075.000	10,887	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titoli di stato italiani	1.236.000	1,531	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	1.182.000	12,742	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato italiani	1.668.000	3,292	
BTP 5% 01/08/39	IT0004286966	Titoli di stato italiani	979.000	13,515	
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato italiani	1.079.000	4,586	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	1.331.000	14,048	
BTP 4,5% 01/03/26	IT0004644735	Titoli di stato italiani	889.000	5,425	
BTP 3,75% 01/03/21	IT0004634132	Titoli di stato italiani	1.703.000	1,142	
BTP 4,75 01/09/21	IT0004695075	Titoli di stato italiani	1.092.000	1,605	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titoli di stato italiani	902.000	2,055	
BTP 5,5% 01/09/22	IT0004801541	Titoli di stato italiani	850.000	2,489	
BTP 5,5% 01/11/22	IT0004848831	Titoli di stato italiani	915.000	2,653	
BTP 4,75% 01/09/28	IT0004889033	Titoli di stato italiani	937.000	7,244	
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato italiani	864.000	3,118	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	738.000	16,022	
BTP 3,75% 01/05/21	IT0004966401	Titoli di stato italiani	796.000	1,308	
BTP 4,50% 01/03/24	IT0004953417	Titoli di stato italiani	996.000	3,807	
BTP 3,50% 01/03/30	IT0005024234	Titoli di stato italiani	994.000	8,599	
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Titoli di stato italiani	769.000	1,923	
BTP 3,75% 01/09/24	IT0005001547	Titoli di stato italiani	855.000	4,283	
BTP 2,5% 01/12/24	IT0005045270	Titoli di stato italiani	886.000	4,634	
BTP 3,25% 01/09/46	IT0005083057	Titoli di stato italiani	679.000	18,234	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titoli di stato italiani	1.136.000	5,186	
BTP 1,65% 01/03/32	IT0005094088	Titoli di stato italiani	947.000	10,862	
BTP 0,7% 01/05/20	IT0005107708	Titoli di stato italiani	17.055.000	0,332	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	775.000	2,255	
BTP 1,45% 15/09/22	IT0005135840	Titoli di stato italiani	748.000	2,650	
BTP 2% 01/12/25	IT0005127086	Titoli di stato italiani	778.000	5,573	
BTP 2,70% 01/03/47	IT0005162828	Titoli di stato italiani	595.000	19,162	
BTP 0,65% 01/11/20	IT0005142143	Titoli di stato italiani	12.453.000	0,835	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	1.081.000	3,148	
BTP 1,60% 01/06/26	IT0005170839	Titoli di stato italiani	779.000	6,075	
BTP 0,45% 01/06/2021	IT0005175598	Titoli di stato italiani	736.000	1,415	
BTP 2,25% 01/09/2036	IT0005177909	Titoli di stato italiani	665.000	13,718	
BTP 1,25% 01/12/2026	IT0005210650	Titoli di stato italiani	791.000	6,589	
BTP 2,8% 01/03/2067	IT0005217390	Titoli di stato italiani	232.000	26,006	
BTP 0,35% 01/11/2021	IT0005216491	Titoli di stato italiani	567.000	1,832	
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	585.000	3,731	
BTP 0,35% 15/06/2020	IT0005250946	Titoli di stato italiani	7.471.000	0,455	

BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiani	940.000	6,826
BTP 2,05% 01/08/27	IT0005274805	Titoli di stato italiani	1.134.000	6,957
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005277444	Titoli di stato italiani	1.027.000	2,549
BTP 3,45% 01/03/48	IT0005273013	Titoli di stato italiani	725.000	18,645
BTP 1,45% 15/11/24	IT0005282527	Titoli di stato italiani	923.000	4,693
BTP 2,45% 01/09/33	IT0005240350	Titoli di stato italiani	685.000	11,521
BTP 1,20% 01/04/2022	IT0005244782	Titoli di stato italiani	730.000	2,219
BTP 1,85% 15/05/24	IT0005246340	Titoli di stato italiani	669.000	4,198
BTP 1,45% 15/05/25	IT0005327306	Titoli di stato italiani	647.000	5,148
BTP 0,05% 15/04/21	IT0005330961	Titoli di stato italiani	1.381.000	1,289
BTP 2,95% 01/09/38	IT0005321325	Titoli di stato italiani	692.000	14,365
BTP 2,00% 01/02/28	IT0005323032	Titoli di stato italiani	840.000	7,392
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	731.000	7,918
CTZ 27/11/20	IT0005350514	Titoli di stato italiani	16.721.000	0,906
BTP 3,35% 01/03/35	IT0005358806	Titoli di stato italiani	395.000	11,998
BTP 2,50% 15/11/25	IT0005345183	Titoli di stato italiani	866.000	5,462
BTP 3,00% 01/08/29	IT0005365165	Titoli di stato italiani	884.000	8,304
BTP 3,85% 01/09/49	IT0005363111	Titoli di stato italiani	524.000	18,812
BOT 12/06/20 364 GG	IT0005374266	Titoli di stato italiani	12.568.000	0,446
BOT 14/07/20 366 GG	IT0005378788	Titoli di stato italiani	12.520.000	0,534
BOT 14/09/20 367 GG	IT0005383523	Titoli di stato italiani	13.173.000	0,704
BOT 14/09/20 366 GG	IT0005387078	Titoli di stato italiani	17.211.000	0,704
BOT 14/08/20 366 GG	IT0005381824	Titoli di stato italiani	16.329.000	0,618
BTP 2,70% 01/03/47	IT0005162828	Titoli di stato italiani	460.000	19,162
				<b>2,751</b>
GERMANY 6.25% 04/01/30	DE0001135143	Titoli di stato esteri	411.000	8,017
SPAGNA 6% 31/01/29	ES0000011868	Titoli di stato esteri	1.110.000	7,344
GERMANY 5.5% 04/01/31	DE0001135176	Titoli di stato esteri	723.000	8,862
FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titoli di stato esteri	1.432.000	10,195
GERMANY 5,625% 04/01/28	DE0001135069	Titoli di stato esteri	627.000	6,707
BELGIO 5,5% 28/3/28	BE0000291972	Titoli di stato esteri	870.000	6,925
GERMANY 4,75% 04/07/34	DE0001135226	Titoli di stato esteri	866.000	11,614
GERMANY 6,25% 04/01/24	DE0001134922	Titoli di stato esteri	454.000	3,560
SPAGNA 5.75% 30/07/32	ES0000012411	Titoli di stato esteri	938.000	9,867
BELGIO 5% 28/03/35	BE0000304130	Titoli di stato esteri	858.000	11,753
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	1.155.000	11,941
PORTOGALLO 3,85 15/04/21	PTOTEYOE0007	Titoli di stato esteri	611.000	1,261
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	988.000	13,441
OLANDA 5.50% 15/01/28	NL0000102317	Titoli di stato esteri	564.000	6,738
FRANCIA 5,5% 25/04/29	FR0000571218	Titoli di stato esteri	1.314.000	7,720
OLANDA 3,75% 15/01/23	NL0000102275	Titoli di stato esteri	459.000	2,863
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	ES0000012932	Titoli di stato esteri	1.027.000	13,061
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Titoli di stato esteri	1.724.000	1,289
BELGIO 4% 28/03/22	BE0000308172	Titoli di stato esteri	396.000	2,147
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	731.000	7,348
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato esteri	495.000	6,348
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	1.167.000	14,673
GERMANY 4.25% 04/07/39	DE0001135325	Titoli di stato esteri	598.000	15,096
OLANDA 4% 15/01/37	NL0000102234	Titoli di stato esteri	636.000	13,416
AUSTRIA 3.5% 15/09/21	AT0000A001X2	Titoli di stato esteri	654.000	1,685
FRANCIA 4,25% 25/10/23	FR0010466938	Titoli di stato esteri	1.993.000	3,618

FRANCIA 4% 25/04/55	FR0010171975	Titoli di stato esteri	641.000	23,412
SPAGNA 4.9% 30/07/40	ES00000120N0	Titoli di stato esteri	731.000	14,911
GERMANY 4,75% 04/07/40	DE0001135366	Titoli di stato esteri	680.000	15,454
AUSTRIA 4,15% 15/3/37	AT0000A04967	Titoli di stato esteri	549.000	13,405
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	1.426.000	15,689
IRLANDA 5,4% 13/03/25	IE00B4TV0D44	Titoli di stato esteri	498.000	4,599
FINLANDIA 4% 04/07/25	FI4000006176	Titoli di stato esteri	271.000	5,049
FRANCIA 6% 25/10/25	FR0000571150	Titoli di stato esteri	1.239.000	5,177
OLANDA 7,5% 15/01/23	NL0000102077	Titoli di stato esteri	106.000	2,712
OLANDA 3,75% 15/01/42	NL0009446418	Titoli di stato esteri	654.000	16,775
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di stato esteri	643.000	17,695
SPAGNA 4,7% 30/07/41	ES00000121S7	Titoli di stato esteri	765.000	15,558
AUSTRIA 4,85% 15/03/26	AT0000A0DXC2	Titoli di stato esteri	362.000	5,464
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titoli di stato esteri	1.739.000	0,993
AUSTRIA 3,65% 20/04/22	AT0000A0N9A0	Titoli di stato esteri	369.000	2,218
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	1.075.000	1,284
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato esteri	2.158.000	1,514
SPAGNA 5,9% 30/07/26	ES00000123C7	Titoli di stato esteri	828.000	5,691
FINLANDIA 3,5% 15/04/21	FI4000020961	Titoli di stato esteri	2.296.000	1,264
SPAGNA 4,8% 31/01/24	ES00000121G2	Titoli di stato esteri	754.000	3,704
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	761.000	15,736
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Titoli di stato esteri	1.576.000	5,744
GERMANY 3,25% 04/07/21	DE0001135440	Titoli di stato esteri	828.000	1,484
FRANCIA 3,25% 25/10/21	FR0011059088	Titoli di stato esteri	1.778.000	1,795
GERMANY 2,25% 04/09/21	DE0001135457	Titoli di stato esteri	699.000	1,666
FRANCIA OAT 4% 25/04/60	FR0010870956	Titoli di stato esteri	559.000	25,774
SPAGNA 5,85% 31/01/22	ES00000123K0	Titoli di stato esteri	1.053.000	1,941
GERMANY 2% 04/01/22	DE0001135465	Titoli di stato esteri	861.000	1,966
BELGIO 4,25% 28/09/22	BE0000325341	Titoli di stato esteri	713.000	2,646
AUSTRIA 3.4% 22/11/22	AT0000A0U3T4	Titoli di stato esteri	461.000	2,816
FRANCIA OAT 3% 25/04/22	FR0011196856	Titoli di stato esteri	1.952.000	2,248
OLANDA 2,5% 15/01/33	NL0010071189	Titoli di stato esteri	591.000	11,347
BELGIO 4% 28/03/32	BE0000326356	Titoli di stato esteri	360.000	10,140
BELGIO 4,25% 28/09/21	BE0000321308	Titoli di stato esteri	778.000	1,712
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	1.188.000	19,718
SPAGNA 4,65% 30/07/25	ES00000122E5	Titoli di stato esteri	1.007.000	5,034
AUSTRIA 6.25% 15/07/27	AT0000383864	Titoli di stato esteri	379.000	6,388
GERMANY 1,75% 04/07/22	DE0001135473	Titoli di stato esteri	1.024.000	2,471
BELGIO 4,5% 28/03/26	BE0000324336	Titoli di stato esteri	481.000	5,538
FINLANDIA 2,75% 04/07/28	FI4000037635	Titoli di stato esteri	766.000	7,722
FINLANDIA 1,625% 15/09/22	FI4000047089	Titoli di stato esteri	194.000	2,676
FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	FR0011317783	Titoli di stato esteri	1.650.000	7,198
OLANDA 2,25% 15/07/22	NL0010060257	Titoli di stato esteri	670.000	2,490
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Titoli di stato esteri	1.435.000	2,769
AUSTRIA 3,8% 26/01/62	AT0000A0U299	Titoli di stato esteri	143.000	27,263
FINLANDIA 2,625% 04/07/42	FI4000046545	Titoli di stato esteri	201.000	18,104
GERMANY 1,5% 04/09/22	DE0001135499	Titoli di stato esteri	781.000	2,650
BELGIO 2,25% 22/06/23	BE0000328378	Titoli di stato esteri	578.000	3,369
SPAGNA 5,4% 31/01/23	ES00000123U9	Titoli di stato esteri	925.000	2,827
GERMANY 1,5% 15/02/23	DE0001102309	Titoli di stato esteri	774.000	3,062
IRLANDA 3,9% 20/03/23	IE00B4S3JD47	Titoli di stato esteri	291.000	3,028

OLANDA 1,75% 15/07/23	NL0010418810	Titoli di stato esteri	692.000	3,458
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	1.308.000	19,019
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	527.000	3,722
FINLANDIA 1,5% 15/04/23	FI4000062625	Titoli di stato esteri	194.000	3,221
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	946.000	3,615
GERMANY 1,5% 15/05/23	DE0001102317	Titoli di stato esteri	787.000	3,306
AUSTRIA 3,12% 20/06/44	AT0000A0VRQ6	Titoli di stato esteri	301.000	18,819
FRANCIA OAT 1,75% 25/05/23	FR0011486067	Titoli di stato esteri	1.509.000	3,318
SPAGNA 5,15% 31/10/28	ES00000124C5	Titoli di stato esteri	788.000	7,521
BELGIO 3,75% 22/09/45	BE0000331406	Titoli di stato esteri	423.000	18,635
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	566.000	17,104
GERMANY 2% 15/08/23	DE0001102325	Titoli di stato esteri	783.000	3,530
IRLANDA 3,4% 18/03/24	IE00B6X95T99	Titoli di stato esteri	356.000	3,935
BELGIO 2,6% 22/06/24	BE0000332412	Titoli di stato esteri	692.000	4,265
SPAGNA 3,8% 30/04/24	ES00000124W3	Titoli di stato esteri	955.000	4,018
FINLANDIA 2% 15/04/24	FI4000079041	Titoli di stato esteri	202.000	4,129
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titoli di stato esteri	1.424.000	4,217
OLANDA 2,75% 15/01/47	NL0010721999	Titoli di stato esteri	655.000	20,862
PORTOGALLO 4,10% 15/04/37	PTOTE5OE0007	Titoli di stato esteri	396.000	13,255
PORTOGALLO 4,95% 25/10/23	PTOTEAOE0021	Titoli di stato esteri	389.000	3,574
BELGIO 3% 22/06/34	BE0000333428	Titoli di stato esteri	322.000	15,611
GERMANY 1,75% 15/02/24	DE0001102333	Titoli di stato esteri	773.000	3,988
AUSTRIA 1,65% 21/10/24	AT0000A185T1	Titoli di stato esteri	451.000	4,672
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	1.004.000	4,596
GERMANY 1,5% 15/05/24	DE0001102358	Titoli di stato esteri	786.000	4,257
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Titoli di stato esteri	556.000	3,690
GERMANY 2,5% 15/08/46	DE0001102341	Titoli di stato esteri	1.126.000	21,153
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	FR0011883966	Titoli di stato esteri	1.421.000	9,305
OLANDA 2% 15/07/24	NL0010733424	Titoli di stato esteri	670.000	4,380
FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	FR0011962398	Titoli di stato esteri	1.540.000	4,760
GERMANY 1% 15/08/24	DE0001102366	Titoli di stato esteri	780.000	4,553
IRLANDA 2,4% 15/05/30	IE00BJ38CR43	Titoli di stato esteri	651.000	9,302
PORTOGALLO 3,875% 15/02/30	PTOTEROE0014	Titoli di stato esteri	448.000	8,554
IRLANDA 0,8% 15/03/22	IE00BJ38CQ36	Titoli di stato esteri	315.000	2,190
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titoli di stato esteri	857.000	5,112
IRLANDA 2% 18/02/45	IE00BV8C9186	Titoli di stato esteri	319.000	20,270
PORTOGALLO 4,1% 15/02/45	PTOTEBOE0020	Titoli di stato esteri	135.000	17,496
SPAGNA 1,95% 30/07/30	ES00000127A2	Titoli di stato esteri	879.000	9,621
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titoli di stato esteri	1.473.000	5,344
PORTOGALLO 2,875% 15/10/25	PTOTEKOE0011	Titoli di stato esteri	559.000	5,419
GERMANY 0,50% 15/02/25	DE0001102374	Titoli di stato esteri	983.000	5,081
BELGIO 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Titoli di stato esteri	724.000	5,377
FINLANDIA 0,75% 15/04/31	FI4000148630	Titoli di stato esteri	208.000	10,818
BELGIO 1% 22/06/31	BE0000335449	Titoli di stato esteri	413.000	10,859
AUSTRIA 2,4% 23/05/34	AT0000A10683	Titoli di stato esteri	308.000	12,473
OLANDA 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Titoli di stato esteri	644.000	5,522
FRANCIA OAT 8,25% 25/04/22	FR0000571044	Titoli di stato esteri	46.000	2,132
FRANCIA OAT 8,50% 25/04/23	FR0000571085	Titoli di stato esteri	489.000	2,953
AUSTRIA 1,2% 20/10/25	AT0000A1FAP5	Titoli di stato esteri	790.000	5,654
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	FI4000167317	Titoli di stato esteri	161.000	5,600
SPAGNA 2,15% 31/10/25	ES00000127G9	Titoli di stato esteri	888.000	5,546

BELGIO 1,90% 22/06/38	BE0000336454	Titoli di stato esteri	267.000	15,847
FRANCIA OAT 1% 25/11/25	FR0012938116	Titoli di stato esteri	1.205.000	5,776
GERMANY 1% 15/08/25	DE0001102382	Titoli di stato esteri	982.000	5,510
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	372.000	6,185
AUSTRIA 0,75% 20/10/26	AT0000A1K9C8	Titoli di stato esteri	991.000	6,669
SPAGNA 1,95% 30/04/26	ES00000127Z9	Titoli di stato esteri	852.000	5,964
FINLANDIA 0,50% 15/04/26	FI4000197959	Titoli di stato esteri	722.000	6,204
GERMANY 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Titoli di stato esteri	1.108.000	6,055
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Titoli di stato esteri	1.173.000	6,314
OLANDA 0,5% 15/07/26	NL0011819040	Titoli di stato esteri	613.000	6,459
SPAGNA 2,90% 31/10/46	ES00000128C6	Titoli di stato esteri	825.000	19,963
SPAGNA 0,75% 30/07/21	ES00000128B8	Titoli di stato esteri	949.000	1,578
BELGIO 1,60% 22/06/47	BE0000338476	Titoli di stato esteri	393.000	22,606
BELGIO 1,00% 22/06/26	BE0000337460	Titoli di stato esteri	636.000	6,292
AUSTRIA 1,50% 20/02/47	AT0000A1K9F1	Titoli di stato esteri	481.000	22,650
FRANCIA OAT 1,50% 25/05/2031	FR0012993103	Titoli di stato esteri	1.897.000	10,531
GERMANY 0% 09/04/21	DE0001141737	Titoli di stato esteri	907.000	1,278
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	Titoli di stato esteri	1.233.000	14,859
OLANDA 0% 15/01/22	NL0011896857	Titoli di stato esteri	624.000	2,053
GERMANY 0% 08/10/21	DE0001141745	Titoli di stato esteri	830.000	1,779
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	1.070.000	6,649
FRANCIA 0% 25/05/2021	FR0013157096	Titoli di stato esteri	1.012.000	1,404
SPAGNA 3,45% 30/07/2066	ES00000128E2	Titoli di stato esteri	306.000	27,803
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	969.000	6,574
BELGIO 0,20% 22/10/2023	BE0000339482	Titoli di stato esteri	247.000	3,811
BELGIO 2,15% 22/06/2066	BE0000340498	Titoli di stato esteri	119.000	31,933
FRANCIA 1,75% 25/05/2066	FR0013154028	Titoli di stato esteri	277.000	33,232
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Titoli di stato esteri	1.258.000	6,863
IRLANDA 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	Titoli di stato esteri	480.000	15,188
GERMANY 0,25% 15/02/2027	DE0001102416	Titoli di stato esteri	1.108.000	7,089
OLANDA 0,75% 15/07/27	NL0012171458	Titoli di stato esteri	675.000	7,359
FRANCIA 1% 25/05/2027	FR0013250560	Titoli di stato esteri	1.366.000	7,150
SPAGNA 1,50% 30/04/2027	ES00000128P8	Titoli di stato esteri	776.000	6,936
BELGIO 0,50% 22/10/24	BE0000342510	Titoli di stato esteri	503.000	4,777
GERMANY 0,00% 08/04/2022	DE0001141752	Titoli di stato esteri	787.000	2,282
GERMANY 0% 07/10/22	DE0001141760	Titoli di stato esteri	745.000	2,781
SPAGNA 0,4% 30/04/22	ES00000128O1	Titoli di stato esteri	903.000	2,326
PORTOGALLO 4,125% 14/04/27	PTOTEUOE0019	Titoli di stato esteri	392.000	6,393
FRANCIA 0,75% 25/05/28	FR0013286192	Titoli di stato esteri	1.366.000	8,152
FRANCIA OAT 2,00% 25/05/2048	FR0013257524	Titoli di stato esteri	1.123.000	22,436
AUSTRIA 0,50% 20/04/27	AT0000A1VGK0	Titoli di stato esteri	637.000	7,182
FINLANDIA 0,50% 15/09/27	FI4000278551	Titoli di stato esteri	464.000	7,581
BELGIO 0,80% 22/06/27	BE0000341504	Titoli di stato esteri	153.000	7,274
AUSTRIA 1,50% 02/11/86	AT0000A1PEF7	Titoli di stato esteri	98.000	44,825
PORTOGALLO 2,875% 21/07/26	PTOTETOE0012	Titoli di stato esteri	323.000	6,041
FRANCIA 0% 25/05/22	FR0013219177	Titoli di stato esteri	1.072.000	2,410
SPAGNA 0,45% 31/10/22	ES0000012A97	Titoli di stato esteri	310.000	2,829
AUSTRIA 2,10% 20/09/2117	AT0000A1PE50	Titoli di stato esteri	216.000	3,553
SPAGNA 0,05% 31/01/21	AT0000A1XML2	Titoli di stato esteri	354.000	22,715

FINLANDIA 0% 15/04/22	ES00000128X2	Titoli di stato esteri	2.686.000	1,090
GERMANY 1,25% 15/08/48	FI4000242862	Titoli di stato esteri	201.000	2,300
AUSTRIA 0% 20/09/22	DE0001102432	Titoli di stato esteri	471.000	24,657
GERMANY 0,5% 15/08/27	AT0000A1XM92	Titoli di stato esteri	195.000	2,734
BELGIO 1,45% 22/06/2037	DE0001102424	Titoli di stato esteri	1.071.000	7,517
IRLANDA 0,00% 18/10/22	BE0000344532	Titoli di stato esteri	695.000	15,528
SPAGNA 2,35% 30/07/2033	IE00BDHDPQ37	Titoli di stato esteri	160.000	2,807
SPAGNA 1,45% 31/10/27	ES00000128Q6	Titoli di stato esteri	566.000	11,803
FINLANDIA 1,375% 15/04/47	ES0000012A89	Titoli di stato esteri	867.000	7,447
BELGIO 2,25% 22/06/2057	FI4000242870	Titoli di stato esteri	78.000	23,115
FRANCIA 1,75% 25/06/39	BE0000343526	Titoli di stato esteri	119.000	27,144
OLANDA 0% 15/01/24	FR0013234333	Titoli di stato esteri	675.000	16,767
FINLANDIA 0% 15/09/23	NL0012650469	Titoli di stato esteri	265.000	4,060
FRANCIA 0% 25/03/23	FI4000219787	Titoli di stato esteri	201.000	3,722
PORTOGALLO 2,125% 17/10/28	FR0013283686	Titoli di stato esteri	1.714.000	3,247
SPAGNA 1,4% 30/04/28	PTOTEVOE0018	Titoli di stato esteri	341.000	8,117
FRANCIA 1,25% 25/05/34	ES0000012B39	Titoli di stato esteri	931.000	7,852
PORTOGALLO 2,25% 18/04/34	FR0013313582	Titoli di stato esteri	1.409.000	13,214
GERMANY 0,5 % 15/02/28	PTOTEWOE0017	Titoli di stato esteri	245.000	12,325
SPAGNA 2,7% 31/10/48	DE0001102440	Titoli di stato esteri	590.000	7,984
IRLANDA 0,9% 15/05/28	ES0000012B47	Titoli di stato esteri	552.000	21,320
SPAGNA 0,35% 30/07/23	IE00BDHDPR44	Titoli di stato esteri	699.000	8,074
GERMANY 0,25% 15/08/28	ES0000012B62	Titoli di stato esteri	718.000	3,565
FRANCIA 0,75% 25/11/28	DE0001102457	Titoli di stato esteri	896.000	8,564
SPAGNA 1,40% 30/07/28	FR0013341682	Titoli di stato esteri	2.144.000	8,651
BELGIO 0,80% 22/06/28	ES0000012B88	Titoli di stato esteri	969.000	8,100
BELGIO 1,25% 22/04/33	BE0000345547	Titoli di stato esteri	328.000	8,210
FINLANDIA 0,50% 15/09/28	BE0000346552	Titoli di stato esteri	633.000	12,280
OLANDA 0,75% 15/07/28	FI4000348727	Titoli di stato esteri	724.000	8,543
SPAGNA 0,05% 31/10/21	NL0012818504	Titoli di stato esteri	679.000	8,304
FRANCIA 0,00% 25/03/24	ES0000012C46	Titoli di stato esteri	707.000	1,838
FRANCIA 0,00% 25/02/21	FR0013344751	Titoli di stato esteri	937.000	4,250
PORTOGALLO 1,95% 15/06/29	FR0013311016	Titoli di stato esteri	828.000	1,160
FINLANDIA 1,125% 15/04/34	PTOTEXOE0024	Titoli di stato esteri	390.000	8,671
BELGIO 1,70% 22/06/2050	FI4000306758	Titoli di stato esteri	460.000	13,221
GERMANY 0,25 % 15/02/29	BE0000348574	Titoli di stato esteri	261.000	24,328
FRANCIA 0,50% 25/05/29	DE0001102465	Titoli di stato esteri	885.000	9,050
SPAGNA 1,85% 30/07/35	FR0013407236	Titoli di stato esteri	1.241.000	9,183
SPAGNA 1,45% 30/04/29	ES0000012E69	Titoli di stato esteri	593.000	13,626
IRLANDA 1,50% 15/05/50	ES0000012E51	Titoli di stato esteri	870.000	8,687
FRANCIA 1,5% 25/05/50	IE00BH3SQB22	Titoli di stato esteri	279.000	24,655
SPAGNA 0,60% 31/10/29	FR0013404969	Titoli di stato esteri	665.000	24,701
BELGIO 0,90% 22/06/2029	ES0000012F43	Titoli di stato esteri	556.000	9,533
GERMANY 0,00% 15/08/2029	BE0000347568	Titoli di stato esteri	367.000	9,099
OLANDA 0,50% 15/01/40	DE0001102473	Titoli di stato esteri	755.000	9,644
FRANCIA 0,00% 25/11/29	NL0013552060	Titoli di stato esteri	652.000	19,009
UK TRE 3,5% 22/07/68	FR0013451507	Titoli di stato esteri	565.000	9,896
OLANDA 2,75%% 15/01/47	GB00BBJNQY21	Titoli di stato esteri	790.000	29,575
IRLANDA 2% 18/02/45	NL0010721999	Titoli di stato esteri	80.000	20,862

AUSTRALIA 4,25% 21/04/26	IE00BV8C9186	Titoli di stato esteri	1	20,270
UK TRE 4,25% 07/12/46	AU000XCLWAI8	Titoli di stato esteri	1.000.000	5,561
SVIZZERA 1,5% 24/07/25	GB00B128DP45	Titoli di stato esteri	310.000	18,580
AUSTRIA 0,75% 20/10/26	CH0184249990	Titoli di stato esteri	600.000	5,394
AUSTRIA 2,10% 20/09/2117	AT0000A1K9C8	Titoli di stato esteri	340.000	6,669
OLANDA 0,5% 15/07/26	NL0011819040	Titoli di stato esteri	240.000	6,459
BELGIO 1,00% 22/06/26	BE0000337460	Titoli di stato esteri	320.000	6,292
SPAGNA 3,45% 30/07/2066	ES00000128E2	Titoli di stato esteri	150.000	27,803
BELGIO 2,15% 22/06/2066	BE0000340498	Titoli di stato esteri	90.000	31,933
FRANCIA 1,75% 25/05/2066	FR0013154028	Titoli di stato esteri	350.000	33,232
IRLANDA 1,7% 15/05/2037	IE00BV8C9B83	Titoli di stato esteri	96.000	15,188
JAPAN 0,10% 20/12/26	JP1103451GC0	Titoli di stato esteri	344.000.000	6,955
JAPAN 0,40% 20/03/56	JP1400091G59	Titoli di stato esteri	271.000.000	33,594
JAPAN 0,8% 20/03/47	JP1300541H31	Titoli di stato esteri	20.000.000	24,558
JAPAN 0,10% 20/03/27	JP1103461H35	Titoli di stato esteri	373.000.000	7,201
SPAGNA 1,50% 30/04/2027	ES00000128P8	Titoli di stato esteri	720.000	6,936
JAPAN 0,10% 20/06/24	JP1051401K75	Titoli di stato esteri	425.000.000	4,468
OLANDA ZC 29/05/20	NL0014120164	Titoli di stato esteri	1.100.000	0,410
FRANCIA ZC 04/03/20	FR0125848533	Titoli di stato esteri	2.570.000	0,173

**8,673**

NORDEA BANK 4,5% 26/03/20	XS0497179035	Obbligazioni ordinarie	1.296.000	0,232
ASML HOLDING NV 3,375% 19/09/23	XS0972530561	Obbligazioni ordinarie	280.000	3,538
MICROSOFT C2,125% 06/12/21	XS1001749107	Obbligazioni ordinarie	1.381.000	1,910
ANH BUSH INBEV 4% 24/09/25	BE6258029741	Obbligazioni ordinarie	730.000	5,156
TELSTRA 3,625% 15/03/21	XS0552375577	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,172
ENGIE 2,375% 19/05/26	FR0011911247	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,942
CNP ASS C4,25% 05/06/45	FR0011949403	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,580
COMPASS GROUP 1,875% 27/01/23	XS1079320203	Obbligazioni ordinarie	760.000	2,969
AUTOROUTES SUD FR 2,95% 17/01/24	FR0011694033	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	3,780
ENGIE 6,375% 18/01/21	FR0010709451	Obbligazioni ordinarie	275.000	0,994
UBS LONDON 1,25% 03/09/21	XS1105680703	Obbligazioni ordinarie	880.000	1,664
DEUTSCHE BANK 1,25% 08/09/21	DE000DB7XJB9	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,664
BRITISH SKY B.GRP 1,5% 15/09/21	XS1109741246	Obbligazioni ordinarie	2.200.000	1,693
BRITISH SKY B.GRP 2,5% 15/09/26	XS1109741329	Obbligazioni ordinarie	108.000	6,232
MERCK & CO C1,875% 15/10/26	XS1028941117	Obbligazioni ordinarie	210.000	6,430
APPLE INC. 1 % 10/11/22	XS1135334800	Obbligazioni ordinarie	879.000	2,835
SHELL INT FINANCE 1,65% 20/01/27	XS1135277140	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,638
INTESA SANPAOLO 1,125% 14/01/20	XS1168003900	Obbligazioni ordinarie	1.516.000	0,036
IBERDROLA INTL BV 1,125% 27/01/23	XS1171541813	Obbligazioni ordinarie	900.000	3,009
TERNA SPA 0,875% 02/02/22	XS1178105851	Obbligazioni ordinarie	1.050.000	2,066
TOTAL SA C 2,625% TV PERPETUAL	XS1195202822	Obbligazioni ordinarie	1.420.000	0,242
AT&T 1,3% 05/09/23	XS1196373507	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	3,593
OP CORPORATE BANK 0,75% 03/03/22	XS1196759010	Obbligazioni ordinarie	1.540.000	2,150
COCA COLA C0,75% 09/03/23	XS1197832915	Obbligazioni ordinarie	770.000	3,144
BERTELSMANN C1,75% 14/10/24	XS1121177767	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,618
NORDEA BANK 2% 17/02/21	XS1032997568	Obbligazioni ordinarie	856.000	1,114
TOTAL CAPITAL INT 2,25% 17/12/20	XS1138641508	Obbligazioni ordinarie	1.052.000	0,951
GENERALI C7,75% 12/12/42	XS0863907522	Obbligazioni ordinarie	400.000	11,628
RABOBANK 2,375% 22/05/23	XS1069886841	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,636

ROCHE FINANCE EU BV C,875% 25/02/25	XS1195056079	Obbligazioni ordinarie	630.000	5,031
RENAULT SA 3,125% 05/03/21	FR0011769090	Obbligazioni ordinarie	329.000	1,148
TELSTRA 3,75% 16/05/22	XS0706229555	Obbligazioni ordinarie	611.000	2,274
ENGIE 1,375% 19/05/20	FR0011911239	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,381
BANK OF AMERICA 3,95% 21/04/25	US06051GFP90	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,698
RIO TINTO FIN USA LTD 7,125% 15/07/28	US767201AD89	Obbligazioni ordinarie	117.000	6,514
DUKE ENERGY CAROLINAS C3,75% 01/06/45	US26442CAP95	Obbligazioni ordinarie	100.000	16,360
PENSKE TRUCK LEAS.PTL C3,375% 01/02/22	US709599AS35	Obbligazioni ordinarie	230.000	1,961
ENTERPRISE PROD OP LL 3,75% 15/02/25	US29379VBE20	Obbligazioni ordinarie	462.000	4,560
TRANSCANADA PIPELINES C5% 16/10/43	US89352HAL33	Obbligazioni ordinarie	394.000	14,256
MICROSOFT C2,7% 12/02/25	US594918BB90	Obbligazioni ordinarie	660.000	4,681
COMCAST 3,375% 15/02/25	US20030NBL47	Obbligazioni ordinarie	465.000	4,604
SANOFI C1,75% 10/09/26	FR0012146801	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,363
AMGEN 3,625% 22/05/24	US031162BV19	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,005
GENERAL ELECTRIC 1,25% 26/05/23	XS1238901166	Obbligazioni ordinarie	668.000	3,312
VW INT FINANCE PERP 3,50% CTV	XS1206541366	Obbligazioni ordinarie	60.000	0,266
AMERICA MOVIL 3,125% 16/07/22	US02364WBD65	Obbligazioni ordinarie	450.000	2,376
SOCIETE GENERALE 4,25% 14/04/25	US83367TBJ79	Obbligazioni ordinarie	425.000	4,607
BPCE 4,50% 15/03/25	US05578QAD51	Obbligazioni ordinarie	380.000	4,533
MCDONALDS 1,125% 26/05/22	XS1237271009	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,371
MOTABILITY OP 1,625% 09/06/23	XS1244539760	Obbligazioni ordinarie	330.000	3,346
ORACLE C4,125% 15/05/45	US68389XBF15	Obbligazioni ordinarie	210.000	15,949
COMCAST C4,60% 15/08/45	US20030NBQ34	Obbligazioni ordinarie	100.000	15,490
ABBVIE INC 4,70% 14/05/45	US00287YAS81	Obbligazioni ordinarie	450.000	14,989
BURLINGTON NORTH SANTA FE 4,90% 01/04/44	US12189LAS07	Obbligazioni ordinarie	80.000	14,836
APPLE INC. 4,375% 13/05/45	US037833BH21	Obbligazioni ordinarie	371.000	15,938
HOME DEPOT C4,2% 01/04/43	US437076BA91	Obbligazioni ordinarie	100.000	15,071
WAL-MART STORES C3,3% 22/04/24	US931142DP52	Obbligazioni ordinarie	31.000	3,956
THERMO FISHER SCIENTIFIC C2,15% 21/07/22	XS1250034276	Obbligazioni ordinarie	180.000	2,488
VERIZON COMM INC 4,272% 15/01/36	US92343VCV45	Obbligazioni ordinarie	1.330.000	11,486
UBS AG C5,125% 15/05/24	CH0244100266	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,806
ENEXIS C1,50% 20/10/23	XS1307369717	Obbligazioni ordinarie	186.000	3,712
GENERALI C5,50% TV 27/10/47	XS1311440082	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,997
SKY PLC 2,25% 17/11/25	XS1321424670	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,563
MEDTRONIC C3,50% 15/03/25	US585055BS43	Obbligazioni ordinarie	45.000	3,853
LOCKHEED MARTIN C. 3,55% 15/01/26	US539830BH11	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,312
AMGEN C 4,4% 01/05/45	US031162BZ23	Obbligazioni ordinarie	10.000	15,431
EOG C. 4,15% 15/01/26	US26875PAP62	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,224
UNION PACIFIC C. 4,05% 15/11/45	US907818EF15	Obbligazioni ordinarie	100.000	16,032
HONEYWELL INT. 1,3% 22/02/23	XS1366026679	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	3,069
EXXON MOBIL CORP 3,043% 01/03/26	US30231GAT94	Obbligazioni ordinarie	293.000	5,508
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	512.000	1,184
APACHE CORP C5,10% 01/09/40	US037411AW56	Obbligazioni ordinarie	60.000	12,236
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,336% 18/03/21	US345397XW88	Obbligazioni ordinarie	310.000	1,156
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,875% 17/03/22	BE6285452460	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	2,186
APPLE INC. 4,65% 23/02/46	US037833BX70	Obbligazioni ordinarie	559.000	15,876

WALGREENS BOOTS ALL.INC 4,8%18/11/44	US931427AC23	Obbligazioni ordinarie	150.000	14,113
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	499.000	1,343
EATON CORP C 2,75% 02/11/22	US278062AC86	Obbligazioni ordinarie	221.000	2,684
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,260
ENTERPRISE PROD OP LL C3,95% 15/02/27	US29379VBL62	Obbligazioni ordinarie	235.000	6,071
TELEFONICA EM 1,46% 13/04/26	XS1394764689	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,977
LLOYDS BANK PLC 4,65% 24/03/26	US53944YAB92	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,288
MERCK & CO C2,4% 15/09/22	US589331AT41	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,571
ENEXIS 0,875% 28/04/26	XS1396367911	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,140
BAE SYSTEMS HLDG INC C3,85% 15/12/25	US05523UAP57	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,253
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21	US06406FAB94	Obbligazioni ordinarie	635.000	1,298
BURLINGTON NORTH SANTA FE 3,90% 01/08/46	US12189LAZ40	Obbligazioni ordinarie	100.000	16,471
DTE ELECTRIC C3,7% 01/06/46	US23338VAF31	Obbligazioni ordinarie	325.000	16,893
JOHNSON & JOHNSON C1,15% 20/11/28	XS1412266816	Obbligazioni ordinarie	300.000	8,480
ONCOR ELECTRIC DELIV C5,3% 01/06/42	US68233JAS33	Obbligazioni ordinarie	147.000	14,033
GENERALI 5% 08/06/48	XS1428773763	Obbligazioni ordinarie	125.000	0,617
GEORGIA-PACIFIC LLC C 3,6% 01/03/25	US37331NAH44	Obbligazioni ordinarie	234.000	4,606
AETNA INC C 2,8% 15/06/23	US00817YAV02	Obbligazioni ordinarie	605.000	3,239
MARATHON OIL CORP C 2,8% 01/11/22	US565849AK29	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,932
KLA-TENCOR CORP C 4,65% 01/11/24	US482480AE03	Obbligazioni ordinarie	92.000	4,281
SOUTHERN POWER CO 1% 20/06/22	XS1434560642	Obbligazioni ordinarie	521.000	2,438
MOTABILITY OPERATIONS GR 5,375% 28/06/22	XS0479905993	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,351
RESA SA BELGIUM 1,00% 22/07/2026	BE0002256254	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,313
WELLS FARGO 2% 28/07/25	XS1457522727	Obbligazioni ordinarie	1.278.000	5,208
ENEL FIN INT NV 5,625% 14/08/24	XS0452188054	Obbligazioni ordinarie	270.000	4,111
APPLE INC. 3,85% 04/08/46	US037833CD08	Obbligazioni ordinarie	213.000	16,726
MICROSOFT 3,70% 08/08/46	US594918BT09	Obbligazioni ordinarie	240.000	17,023
MICROSOFT 2,40% 08/08/26	US594918BR43	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,963
BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27	XS1472663670	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,198
DUKE ENERGY CORP C2,65% 01/09/26	US26441CAS44	Obbligazioni ordinarie	465.000	5,955
DUKE ENERGY CORP C3,75% 01/09/46	US26441CAT27	Obbligazioni ordinarie	200.000	16,447
BALTIMORE GAS & ELEC. C3,5% 15/08/46	US059165EH95	Obbligazioni ordinarie	260.000	16,830
ENTERGY CORP C2,95% 01/09/26	US29364GAJ22	Obbligazioni ordinarie	425.000	5,894
ATLAS COPCO AB 0,625% 30/08/26	XS1482736185	Obbligazioni ordinarie	259.000	6,522
CROWN CASTLE INTL CORP 2,25% 01/09/21	US22822VAD38	Obbligazioni ordinarie	475.000	1,600
ENI SPA 0,625% 19/09/24	XS1493322355	Obbligazioni ordinarie	350.000	4,649
SHELL INT FINANCE 2,50% 12/09/26	US822582BX94	Obbligazioni ordinarie	5.000	6,031
NVIDIA CORP C3,20% 16/09/26	US67066GAE44	Obbligazioni ordinarie	30.000	5,916
PEPSICO INC C 2,375% 06/10/2026	US713448DN57	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,130
TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20	XS1505554698	Obbligazioni ordinarie	900.000	0,794
CHORUS LTD 1,125% 18/10/23	XS1505890530	Obbligazioni ordinarie	1.517.000	0,813
ENGIE 3,875% C02/06/24 PERP	FR0011942283	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,522
SELP FINANCE SARL C1,25% 25/10/23	XS1508586150	Obbligazioni ordinarie	600.000	3,725
TELSTRA 3,50% 21/09/22	XS0760187400	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,630
ENI 3,625% 29/01/29	XS1023703090	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,809

ANHEUSER BUSCH INBEV 2,00% 17/03/28	BE6285455497	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,547
ABBOTT LABORATORIES 3,75% 30/11/26	US002824BF69	Obbligazioni ordinarie	810.000	6,040
BP CAPITAL MARKETS 1,117% 25/01/24	XS1527126772	Obbligazioni ordinarie	258.000	3,957
ASML HOLDING NV C1,625% 28/05/27	XS1527556192	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,981
CHARTER COMM OPT LLC C6,484% 23/10/45	US161175BA14	Obbligazioni ordinarie	353.000	13,398
METROPOLITAN LIFE 3,45% 18/12/26	US59217GBY44	Obbligazioni ordinarie	389.000	6,125
CREDIT SUISSE GROUP 4,282% 09/01/28	US225401AC20	Obbligazioni ordinarie	520.000	6,602
MARSH & MCLENNAN C 4,35% 30/01/47	US571748BC51	Obbligazioni ordinarie	95.000	16,142
ITALGAS 1,625% 19/01/27	XS1551917591	Obbligazioni ordinarie	700.000	6,609
WILLIAMS PARTNERS LP C 3,90% 15/01/25	US96950FAQ72	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,436
WILLIAMS PARTNERS LP C 5,10% 15/09/45	US96949LAC90	Obbligazioni ordinarie	20.000	14,344
MICROSOFT CORP C 2,875% 06/02/24	US594918BX11	Obbligazioni ordinarie	475.000	3,787
AT&T INC C 5,25% 01/03/37	US00206RDR03	Obbligazioni ordinarie	454.000	11,454
APPLE INC C 3% 09/02/24	US037833CG39	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,778
SOUTHERN COPPER 5,25% 08/11/42	US84265VAG05	Obbligazioni ordinarie	300.000	13,563
CMS ENERGY CORP C 3,45% 15/08/27	US125896BS82	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,528
NOVARTIS CAPITAL CORP C 2,4% 17/05/22	US66989HAM07	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,275
RYDER SYSTEM INC 2,8% 01/03/22	US78355HKD07	Obbligazioni ordinarie	460.000	2,050
COCA COLA 0,5% 08/03/24	XS1574672397	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,139
CHEVRON C3,498% 03/03/22	US166764BN98	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,075
EVERSOURCE ENERGY C 2,75% 15/03/22	US30040WAC29	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,092
TELEFONICA EM 5,375% 02/02/26	XS0241945582	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,131
SIEMENS FIN NV 3,125% 16/03/24	US82620KAS24	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,860
TELEFONICA EM 5,213% 08/03/47	US87938WAU71	Obbligazioni ordinarie	160.000	15,044
VIRGINIA ELEC&POWER CO C3,15% 15/01/26	US927804FU35	Obbligazioni ordinarie	204.000	5,355
VIRGINIA ELEC&POWER CO C 3,5% 15/03/27	US927804FX73	Obbligazioni ordinarie	530.000	6,245
RELX FINANCE BV C 1% 22/03/24	XS1576838376	Obbligazioni ordinarie	696.000	4,123
SABINE PASS LIQ C 5,6255% 15/04/23	US785592AD88	Obbligazioni ordinarie	335.000	2,946
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,673
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,875% 30/03/27	XS1586555945	Obbligazioni ordinarie	1.700.000	6,699
ABBOTT LABORATORIES C 4,75% 15/04/43	US002824BN93	Obbligazioni ordinarie	140.000	14,773
APPLIED MATERIALS INC C 3,30% 01/04/27	US038222AL98	Obbligazioni ordinarie	255.000	6,334
ROCKWELL COLLINS INC C2,80% 15/03/22	US774341AH41	Obbligazioni ordinarie	980.000	2,093
SANTANDER UK PLC 5,00% 07/11/23	US80283LAA17	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	3,441
BANK OF AMERICA C 1,776% 04/05/27	XS1602547264	Obbligazioni ordinarie	801.000	0,413
AON PLC C 4,45% 24/05/43	US00185AAC80	Obbligazioni ordinarie	300.000	14,532
VIRGINIA ELEC&POWER CO C 4% 15/11/46	US927804FW90	Obbligazioni ordinarie	600.000	16,602
UNILEVER CAPITAL CORP C 2,2% 05/05/22	US904764AW76	Obbligazioni ordinarie	1.800.000	2,246
APPLE INC C 2,85% 11/05/24	US037833CU23	Obbligazioni ordinarie	295.000	4,040
NISOURCE FINANCE CORP C 3,49% 15/05/27	US65473QBE26	Obbligazioni ordinarie	325.000	6,384
ENTERGY LOUISIANA LLC C 3,12% 01/09/27	US29364WAZ14	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,657
CHANNEL LINK 3,043% 30/06/50 SINK	XS1620778131	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,520
CHANNEL LINK 2,706% 30/06/50 SINK	XS1620780202	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,526
ENEL FIN INT NV 2,875% 25/05/22	US29278GAB41	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,274
ANALOG DEVICES INC C 3,9% 15/12/25	US032654AJ43	Obbligazioni ordinarie	91.000	5,259
AUTODESK INC C 3,5% 15/06/27	US052769AE63	Obbligazioni ordinarie	345.000	6,460

VOLKSWAGEN INT.FIN.NV TV% C14/06/27 PERP	XS1629774230	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,516
AT&T INC C 3,15% 04/09/36	XS1629866432	Obbligazioni ordinarie	200.000	13,174
FIRSTENERGY CORP C 2,85% 15/07/22	US337932AG27	Obbligazioni ordinarie	205.000	2,379
BRITISH TELECOM PLC C 1,50% 23/06/27	XS1637333748	Obbligazioni ordinarie	259.000	7,024
CTE CO TRANSP.ELEC.C2,125% 29/07/32	FR0013264439	Obbligazioni ordinarie	500.000	11,091
NORFOLK SOUTH. CORP C 2,90% 15/06/26	US655844BS65	Obbligazioni ordinarie	540.000	5,797
ABN AMRO BANK NV 1% 30/06/20	XS1646904828	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,492
BUPA FINANCE PLC 5% 08/12/26	XS1529103712	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,860
ALIBABA GROUP HLDG C 3,6% 28/11/24	US01609WAQ50	Obbligazioni ordinarie	305.000	4,433
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,75% 27/09/26	US44891CAK99	Obbligazioni ordinarie	190.000	5,956
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,45% 15/06/21	US44891CAH60	Obbligazioni ordinarie	50.000	1,404
TENCENT HOLDINGS LTD 3,8% 11/02/25	US88032XAD66	Obbligazioni ordinarie	250.000	4,524
EMAAR SUKUK LTD 3,635% 15/09/26	XS1488480333	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,197
EMBRAER NETHER. FIN. BV 5,05% 15/06/25	US29082HAA05	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,714
GTL TRADE FIN. INC. C 5,893% 29/04/24	USG24422AA83	Obbligazioni ordinarie	150.000	3,752
THERMO FISHER SCIENTIFIC C1,40% 23/01/26	XS1651071877	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,767
LUKOIL INTL FINANCE BV 4,75% 02/11/26	XS1514045886	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,760
INVERSIONES CMPC SA 4,375% 04/04/27	USP58072AL66	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,052
MORGAN STANLEY C 3,971% 22/07/38	US61744YAL20	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,302
AMERICA MOVIL 6,375% 01/03/35	US02364WAJ45	Obbligazioni ordinarie	380.000	10,190
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 07/08/20	US37045VAM28	Obbligazioni ordinarie	1.415.000	0,099
AETNA INC C 3,875% 15/08/47	US00817YAZ16	Obbligazioni ordinarie	100.000	16,400
BAT CAPITAL CORP C 2,125% 15/08/2025	XS1664647499	Obbligazioni ordinarie	368.000	5,210
UBS AG LONDON C 0,125 05/11/21	XS1673620016	Obbligazioni ordinarie	843.000	1,846
SSE PLC C 0,875% 06/09/25	XS1676952481	Obbligazioni ordinarie	576.000	5,535
CNH INDUSTRIAL FIN EUR C 1,75% 12/09/25	XS1678966935	Obbligazioni ordinarie	234.000	5,412
TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28	XS1681521081	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,437
PPL CAP FUNDING INC C 4,00% 15/09/47	US69352PAM59	Obbligazioni ordinarie	120.000	16,276
BAT CAPITAL CORP C 1,125% 16/11/2023	XS1664644710	Obbligazioni ordinarie	2.300.000	3,797
JOHN DEERE CASH MNGT 0,5% 15/09/23	XS1683495136	Obbligazioni ordinarie	211.000	3,678
UNILEVER NV 0,875% 31/07/25	XS1654192191	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,456
GOODMAN US FIN THREE C 3,7% 15/03/28	US38239JAA97	Obbligazioni ordinarie	250.000	6,864
COFIROUTE SA C 1,125% 13/10/27	FR0013286788	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,473
SEMPRA ENERGY FLOAT 15/03/2021	US816851BB47	Obbligazioni ordinarie	1.140.000	0,204
SNAM C 1,375% 25/10/27	XS1700721464	Obbligazioni ordinarie	610.000	7,414
NORTHROP GRUMMAN C 4,03% 15/10/47	US666807BP60	Obbligazioni ordinarie	95.000	16,882
NORTHROP GRUMMAN C 2,93% 15/01/25	US666807BM30	Obbligazioni ordinarie	380.000	4,563
WAL-MART STORES INC C 2,35% 15/12/22	US931142DU48	Obbligazioni ordinarie	950.000	2,822
WAL-MART STORES INC C 2,65% 15/12/24	US931142DV21	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,587
RTE RESEAU DE TRANSPORT C1,875% 23/10/37	FR0013290749	Obbligazioni ordinarie	100.000	15,338
BANK OF AMERICA CORP C 3,593% 21/07/28	US06051GGR48	Obbligazioni ordinarie	750.000	0,142
STATNETT SF C 1,25% 26/04/30	XS1706200463	Obbligazioni ordinarie	373.000	9,618
NESTLE FIN. INTL. LTD C 0,375% 18/01/24	XS1707074941	Obbligazioni ordinarie	125.000	4,017

PROCTER & GAMBLE CO/THE 1,25% 25/10/29	XS1708193815	Obbligazioni ordinarie	213.000	9,277
PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,5% 25/10/24	XS1708192684	Obbligazioni ordinarie	137.000	4,771
VERIZON COMMUNICATIONS 2,875% 15/01/38	XS1708335978	Obbligazioni ordinarie	309.000	14,197
WASTE MANAGEMENT INC C 3,15% 15/11/27	US94106LBE83	Obbligazioni ordinarie	348.000	6,861
ALABAMA POWER CO C 3,70% 01/12/47	US010392FR41	Obbligazioni ordinarie	300.000	17,304
FIRSTENERGY CORP C 3,90% 15/07/27	US337932AH00	Obbligazioni ordinarie	260.000	6,348
BNP PARIBAS C 6,75% 14/03/22 USD PERP	USF1R15XK698	Obbligazioni ordinarie	1.700.000	1,976
WESTERN POWER DIST W 3,875% 17/10/24	XS0979476602	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,390
FLORIDA POWER & LIGHT CO C 3,7% 01/12/47	US341081FP71	Obbligazioni ordinarie	400.000	17,533
VODAFONE GROUP PLC 1,125% 20/11/25	XS1721423462	Obbligazioni ordinarie	455.000	5,707
ORSTED A/S C 1,50% 26/11/2029	XS1721760541	Obbligazioni ordinarie	195.000	9,251
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	XS1729872736	Obbligazioni ordinarie	310.000	0,104
ORACLE CORP C 1,9% 15/09/21	US68389XBK00	Obbligazioni ordinarie	1.150.000	1,648
ALIBABA GROUP HLDG C 4,00% 06/12/37	US01609WAU62	Obbligazioni ordinarie	200.000	12,705
BRASKEM NETHERLANDS 4,50% 10/01/28	USN15516AB83	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,385
MAF GLOBAL SECURITIES 4,75% 07/05/24	XS1064799841	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,851
ORACLE CORP C 3,25% 15/11/27	US68389XBN49	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,849
TELUS CORP C 4,4% 29/01/46	CA87971MBB87	Obbligazioni ordinarie	120.000	15,221
MERCK & CO C 3,70% 10/02/45	US58933YAT29	Obbligazioni ordinarie	220.000	16,304
DEUTSCHE TEL INT FIN 2,25% 13/04/29	XS1595796035	Obbligazioni ordinarie	420.000	8,208
DAIMLER INT FIN BV FLOAT 11/01/23	DE000A19UNN9	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,274
NN GROUP NV C 4,625% TV 13/01/48	XS1550988643	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,825
ENEL FIN INT NV C 1,125% 16/09/26	XS1750986744	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,460
ANHEUSER BUSCH INBEV FLOAT 15/04/24	BE6301509012	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,284
SPECTRA ENERGY C 4,50% 15/03/2045	US84756NAG43	Obbligazioni ordinarie	100.000	15,017
TENCENT HOLDINGS LTD 3,925% 19/01/38	US88032WAH97	Obbligazioni ordinarie	200.000	12,615
TENCENT HOLDINGS LTD 2,985% 19/01/23	US88032WAE66	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,830
VIACOM INC 4,375% 15/03/2043	US92553PAP71	Obbligazioni ordinarie	120.000	14,305
STANDARD CHARTERED PLC C 4,00% 21/10/25	XS0983704718	Obbligazioni ordinarie	1.185.000	0,801
QUALCOMM INC 3,25% 20/05/2027	US747525AU71	Obbligazioni ordinarie	260.000	6,463
ACEA SPA C 1,5% 08/06/27	XS1767087866	Obbligazioni ordinarie	323.000	7,008
MOTABILITY OPERATIONS GR 2,375% 14/03/32	XS1578213933	Obbligazioni ordinarie	340.000	10,454
E.ON INT. FINANCE BV 6,375% 07/06/32	XS0148579666	Obbligazioni ordinarie	80.000	9,157
CENTRICA PLC 4,375% 13/03/29	XS0753789980	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,517
DOW CHEMICAL CO/THE C 4,375% 15/11/42	US260543CG61	Obbligazioni ordinarie	260.000	14,334
BHP BILLITON FIN. 4,125% 24/02/42	US055451AR98	Obbligazioni ordinarie	70.000	14,598
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,85% 25/05/37	BE6295395956	Obbligazioni ordinarie	20.000	13,534
BRITISH TELECOMMUNIC. C 3,125% 21/11/31	XS1720922415	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,912
MASTERCARD INC C 3,95% 26/02/48	US57636QAK04	Obbligazioni ordinarie	420.000	17,324
BROADCOM CORP C 3,875% 15/01/27	US11134LAH24	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,948
PROLOGIS INTL FUND II C 1,75% 15/03/28	XS1789176846	Obbligazioni ordinarie	720.000	7,567
CHUBB INA HOLDINGS INC C 2,5% 15/03/38	XS1785813251	Obbligazioni ordinarie	540.000	14,696
BHP BILLITON FIN LTD 3,125% 29/04/33	XS0924998809	Obbligazioni ordinarie	200.000	11,108

VISA INC C 4,3% 14/12/45	US92826CAF95	Obbligazioni ordinarie	400.000	16,423
CVS HEALTH CORP C 4,3% 25/03/28	US126650CX62	Obbligazioni ordinarie	241.000	6,806
RELX CAPITAL INC C 3,50% 16/03/23	US74949LAB80	Obbligazioni ordinarie	465.000	2,969
BARRICK NA FINANCE LLC C 5,75% 01/05/43	US06849RAK86	Obbligazioni ordinarie	80.000	13,704
AMERICAN HONDA FIN 0,55% 17/03/2023	XS1793316834	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,176
KONINKLIJKE AHOLD DLHA C 1,125% 19/03/26	XS1787477543	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,970
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,540
SANOFI C 1% 21/03/2026	FR0013324340	Obbligazioni ordinarie	800.000	6,023
KROGER CO C 4,45% 01/02/47	US501044DG38	Obbligazioni ordinarie	52.000	15,426
GENERAL MILLS INC C 4,55% 17/04/38	US370334CH52	Obbligazioni ordinarie	255.000	12,526
SALESFORCE.COM INC C 3,7% 11/04/28	US79466LAF13	Obbligazioni ordinarie	525.000	7,047
SANOFI C 0,5% 21/03/2023	FR0013324332	Obbligazioni ordinarie	600.000	3,194
NOVARTIS FINANCE SA C 1,7% 14/08/38	XS1769041606	Obbligazioni ordinarie	200.000	16,065
SKAND.ESK.BK. 1,875% 13/09/21	US830505AT07	Obbligazioni ordinarie	405.000	1,637
JP MORGAN CHASE & CO C 4,005% 23/04/29	US46647PAR73	Obbligazioni ordinarie	1.925.000	0,397
NUCOR CORP C 3,95% 01/05/28	US670346AP04	Obbligazioni ordinarie	375.000	7,003
WPP FINANCE 2016 1,375% 20/03/25	XS1794084068	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,995
DAIMLER INT FIN BV 0,25% 11/05/22	DE000A190ND6	Obbligazioni ordinarie	680.000	2,351
GENERAL DYNAMICS CORP 3,00% 11/05/21	US369550BE71	Obbligazioni ordinarie	1.225.000	1,315
GENERAL DYNAMICS CORP C3,375% 15/05/23	US369550BD98	Obbligazioni ordinarie	750.000	3,142
DAIMLER INT FIN BV 1,50% 18/08/21	XS1821828776	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,597
HUMANA INC C3,95% 15/03/27	US444859BF87	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,133
GLOBAL PAYMENT INC C4,45% 01/06/28	US891906AF67	Obbligazioni ordinarie	345.000	6,955
GLAXOSMITHKLINE CAP INC 3,625% 15/05/25	US377372AM97	Obbligazioni ordinarie	255.000	4,818
BASF SE 0,875% 22/05/25	XS1823502650	Obbligazioni ordinarie	680.000	5,267
ONCOR ELECTRIC DELIV C 3,8% 30/09/47	US68233JBD54	Obbligazioni ordinarie	150.000	17,183
DEUTSCHE TEL INT FIN 1,375% 01/12/25	XS1828032786	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,708
CONCHO RESOURCES INC C 3,75% 01/10/27	US20605PAH47	Obbligazioni ordinarie	80.000	6,571
SHELL INT FINANCE 0,375% 15/02/2025	XS1476654238	Obbligazioni ordinarie	700.000	5,072
UNION PACIFIC CORP C 3,95% 10/09/28	US907818EY04	Obbligazioni ordinarie	470.000	7,245
UNION PACIFIC CORP C 4,375% 10/09/38	US907818EV64	Obbligazioni ordinarie	70.000	12,771
TELUS CORP C 4,6% 16/11/48	US87971MBH51	Obbligazioni ordinarie	100.000	16,603
AMAZON.COM INC C 3,875% 22/08/2037	US023135BF28	Obbligazioni ordinarie	100.000	12,740
VODAFONE GROUP PLC 1,50% 24/07/27	XS1652855815	Obbligazioni ordinarie	460.000	7,136
BAYER US FIN II LLC C 4,375% 15/12/28	US07274NAL73	Obbligazioni ordinarie	330.000	7,335
BAYER CAPITAL CORP BV C 1,5% 26/06/26	XS1840618059	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,162
BAYER CAPITAL CORP BV C 0,625% 15/12/22	XS1840614900	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,934
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 4,625% PERP	XS1799939027	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,595
R. BK SCOTLAND GR PLC C 4,519% 25/06/24	US780097BJ90	Obbligazioni ordinarie	585.000	0,520
CITIGROUP INC C 1,5% 24/07/25	XS1859010685	Obbligazioni ordinarie	1.090.000	0,606
JP MORGAN CHASE & CO C 4,203% 23/07/29	US46647PAV85	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,298
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 1,00% 16/02/23	XS1865186321	Obbligazioni ordinarie	310.000	3,060
COMMERZBANK AG 0,5% 28/08/23	DE000CZ40M21	Obbligazioni ordinarie	3.060.000	3,620

SIEMENS FIN NV 1,375% 06/09/2030	XS1874127902	Obbligazioni ordinarie	360.000	9,958
TOTAL CAPITAL INT C 1,491% 04/09/30	XS1874122267	Obbligazioni ordinarie	700.000	9,901
BANCO DE SABADELL SA 1,625% 07/03/24	XS1876076040	Obbligazioni ordinarie	900.000	4,008
ORANGE SA C 1,00% 12/09/25	FR0013359197	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,539
ENGIE SA C 0,875% 19/09/25	FR0013365285	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,587
ABBVIE INC C 4,50% 14/05/35	US00287YAR09	Obbligazioni ordinarie	300.000	11,083
INTERPUBLIC GROUP C 5,40% 01/10/48	US460690BQ26	Obbligazioni ordinarie	75.000	15,425
COMCAST CORP C 4,6% 15/10/38	US20030NCL38	Obbligazioni ordinarie	735.000	12,821
ABBOTT IRELAND FIN 0,00% 27/09/20	XS1883354547	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,740
ROGERS COMMUNICATIONS IN C 5,0% 15/03/44	US775109BB60	Obbligazioni ordinarie	100.000	14,546
CONTINENTAL RESOURCES C 3,80% 01/06/24	US212015AN15	Obbligazioni ordinarie	374.000	3,988
KINDER MORGAN E. C 5,00% 01/03/43	US494550BP09	Obbligazioni ordinarie	300.000	13,580
BAIDU INC C 4,375% 29/03/28	US056752AL23	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,780
SASOL FINANCING USA LLC C 6,5% 27/09/28	US80386WAB19	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,496
INTL FLAVOUR & FRAGR. C 1,80% 25/09/26	XS1843459782	Obbligazioni ordinarie	345.000	6,321
SHELL INT FINANCE C 3,875% 13/11/28	US822582CB65	Obbligazioni ordinarie	995.000	7,449
ING GROEP NV 2,50% 15/11/30	XS1909186451	Obbligazioni ordinarie	400.000	9,679
DUPONT DE NEMOURS INC C 5,419% 15/11/48	US26078JAF75	Obbligazioni ordinarie	150.000	15,551
ING BANK NV 0,375% 26/11/21	XS1914937021	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,902
BAT CAPITAL CORP C 4,39% 15/08/2037	US05526DBD66	Obbligazioni ordinarie	600.000	11,787
GENERAL ELECTRIC CO 4,125% 09/10/42	US369604BF92	Obbligazioni ordinarie	150.000	14,438
GENERAL MOTORS CO 5,00% 01/04/35	US37045VAH33	Obbligazioni ordinarie	110.000	10,310
JP MORGAN CHASE & CO C 4,452% 05/12/29	US46647PAX42	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	0,550
SHINHAN BANK 3,875% 05/11/23	US82460EAM21	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,513
BANGKOK BANK PUB. CO LTD 4,45% 19/09/28	USY0606WBZ24	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,105
RELIANCE INDUSTRIES LTD 4,875% 10/02/45	USY72570AM99	Obbligazioni ordinarie	250.000	14,737
SAP SE C 0,25% 10/03/22	DE000A2TSTD0	Obbligazioni ordinarie	1.900.000	2,186
SAP SE C 1,25% 10/03/28	DE000A2TSTF5	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,756
SAP SE C 0,75% 10/12/24	DE000A2TSTE8	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,868
AT&T INC C 2,35% 05/09/29	XS1907120791	Obbligazioni ordinarie	119.000	8,674
AT&T INC 1,80% 05/09/26	XS1907120528	Obbligazioni ordinarie	210.000	6,278
ANHEUSER BUSCH INBEV 1,15% 22/01/27	BE6301510028	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,736
BP CAPITAL MARKETS C 3,216% 28/11/23	US10373QAW06	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,621
JOHNSON & JOHNSON C 2,45% 01/03/26	US478160BY94	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,596
ANHEUSER-B. INBEV FIN 4,625% 01/02/44	US03524BAF31	Obbligazioni ordinarie	135.000	14,595
ELIA SYSTEM OP SA/NV C 1,375% 14/01/26	BE0002629104	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,754
VEOLIA ENV. SA C 0,892% 14/01/24	FR0013394681	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	3,944
ORANGE SA C 1,125% 15/07/24	FR0013396512	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,423
MARSH & MCLENNAN C 4,375% 15/03/29	US571748BG65	Obbligazioni ordinarie	950.000	7,507
ANHEUSER-B. INBEV WOR C 4,75% 23/01/29	US035240AQ30	Obbligazioni ordinarie	20.000	7,270
TAKEDA PHARMA CO LTD 0,375% 21/11/20	XS1843449981	Obbligazioni ordinarie	705.000	0,889
NOVARTIS FINANCE SA C 0,00% 31/03/21	XS1584884347	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,250
UNITED TECHNOLOG CORP C 3,35% 16/08/21	US913017DA42	Obbligazioni ordinarie	900.000	1,547
DIAGEO CAPITAL PLC 4,828% 15/07/20	US25243YAP43	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,512

BRENNTAG FINANCE BV C 1,125% 27/09/25	XS1689523840	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	5,548
BNP PARIBAS C 2,125% 23/01/27	FR0013398070	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,230
THALES SA C 0,875% 19/04/2024	FR0013330115	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	4,210
ENERGY TRANSFER C 6,125% 15/12/45	US29273RBJ77	Obbligazioni ordinarie	120.000	13,480
ERSTE GRP BK C 8,875% TV 15/10/21 PERPET	XS1425367494	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	0,413
ESB FINANCE DAC C 2,125% 05/11/33	XS1903442744	Obbligazioni ordinarie	200.000	12,141
SUNOCO LOGISTIC PAR. C 6,10% 15/02/42	US86765BAK52	Obbligazioni ordinarie	40.000	11,984
IBM CORP 1,75% 31/01/31	XS1945110861	Obbligazioni ordinarie	180.000	10,016
IBM CORP 0,875% 31/01/25	XS1944456109	Obbligazioni ordinarie	920.000	4,952
IBM CORP 1,25% 29/01/27	XS1945110606	Obbligazioni ordinarie	450.000	6,731
ENGIE 3,25% C 28/02/49 PERP	FR0013398229	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,271
TELEFONICA EM SAU C 1,069% 05/02/24	XS1946004451	Obbligazioni ordinarie	600.000	3,988
ONCOR ELECTRIC DELIV C 4,10% 15/11/48	US68233JBG85	Obbligazioni ordinarie	130.000	17,375
GENERAL MOTORS FIN CO C2,20% 01/04/24	XS1939356645	Obbligazioni ordinarie	1.161.000	4,013
BMW FINANCE NV 1,50% 06/02/29	XS1948611840	Obbligazioni ordinarie	450.000	8,442
IBERDROLA INTL BV 3,25% 12/02/49 PERP	XS1890845875	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,243
IMPERIAL BRANDS FIN C1,125% 14/08/23	XS1951313680	Obbligazioni ordinarie	760.000	3,538
IMPERIAL BRANDS FIN C2,125% 12/02/27	XS1951313763	Obbligazioni ordinarie	540.000	6,484
UNION PACIFIC CORP C 4,3% 01/03/49	US907818FC74	Obbligazioni ordinarie	160.000	16,954
BOEING CO C 3,825% 01/03/59	US097023CF00	Obbligazioni ordinarie	35.000	19,906
SIEMENS FINANCIERINGSM 0,3% 28/02/24	XS1955187692	Obbligazioni ordinarie	740.000	4,135
SIEMENS FINANCIERINGSM 1,25% 28/02/31	XS1955187858	Obbligazioni ordinarie	665.000	10,359
FORTUM OYJ C 0,875% 27/02/23	XS1956028168	Obbligazioni ordinarie	880.000	3,099
PRUDENTIAL FIN INC C 4,35% 25/02/50	US74432QCE35	Obbligazioni ordinarie	200.000	17,156
ELI LILLY & CO C 4,15% 15/03/59	US532457BU11	Obbligazioni ordinarie	130.000	20,275
TAKEDA PHARMA CO LTD C1,125% 21/11/22	XS1843449049	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,856
KRAFT HEINZ CO C 5,20% 15/07/45	US50077LAM81	Obbligazioni ordinarie	175.000	13,912
UNICREDIT C 4,875% 20/02/29	XS1953271225	Obbligazioni ordinarie	900.000	7,165
COCA COLA 0,125% 22/09/22	XS1955024630	Obbligazioni ordinarie	610.000	2,725
LAM RESEARCH CORP C 3,75% 15/03/26	US512807AS72	Obbligazioni ordinarie	775.000	5,428
GENERAL ELECTRIC CO C 0,875% 17/05/25	XS1612542826	Obbligazioni ordinarie	450.000	5,211
JP MORGAN CHASE & CO C 1,09% 11/03/27	XS1960248919	Obbligazioni ordinarie	1.630.000	0,228
KRAFT HEINZ CO C 5% 04/06/42	US50076QAE61	Obbligazioni ordinarie	83.000	13,385
MPLX LP C 4,125% 01/03/2027	US55336VAK61	Obbligazioni ordinarie	363.000	6,019
DUKE ENERGY PROGRESS LLC C 3,4% 15/03/29	US26442UAH77	Obbligazioni ordinarie	325.000	7,746
UNION ELECTRIC CO C 3,50% 15/03/29	US906548CP55	Obbligazioni ordinarie	425.000	7,727
HSBC HOLDINGS PLC C 3,00% 22/07/28	XS1961843171	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,595
DELTA AIR LINES 2019-1AA 3,204% 25/04/24	US24737BAA35	Obbligazioni ordinarie	650.000	3,957
MARSH & MCLENNAN C 4,90% 15/03/49	US571748BJ05	Obbligazioni ordinarie	250.000	16,585
AMERICAN TOWER CORP C 3,375% 15/05/24	US03027XAT72	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,994
NOVARTIS FINANCE SA C 1,375% 14/08/30	XS1769041192	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,891
DISCOVER BANK C 4,682% 09/08/28	US25466AAN19	Obbligazioni ordinarie	250.000	6,823
KLA-TENCOR CORP C 4,10% 15/03/29	US482480AG50	Obbligazioni ordinarie	20.000	7,527

CONCHO RESOURCES INC C 4,375% 15/01/25	US20605PAG63	Obbligazioni ordinarie	635.000	4,342
ALLERGAN FUNDING SCS C 3,45% C 15/03/22	US00507UAR23	Obbligazioni ordinarie	455.000	2,072
TELSTRA CORP LTD C 1,375% 26/03/29	XS1966038249	Obbligazioni ordinarie	170.000	8,619
BNP PARIBAS C 6,625% 25/03/24 USD PERP	USF1R15XK938	Obbligazioni ordinarie	325.000	12,841
CVS HEALTH CORP C 5,125% 20/07/45	US126650CN80	Obbligazioni ordinarie	800.000	14,563
GLENCORE FIN. EUROPE C 3,125% 26/03/26	XS1968703345	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,501
BAWAG GROUP AG C 2,375% 26/03/29	XS1968814332	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,267
DEVON ENERGY CORP C 5,60% 15/07/41	US25179MAL72	Obbligazioni ordinarie	50.000	12,826
PNC BANK NA C 3,30% 30/10/24	US69353REF10	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,400
COMCAST CORP C 3,20% 15/07/36	US20030NBT72	Obbligazioni ordinarie	100.000	12,451
CITIGROUP INC 6,675% 13/09/43	US172967HA25	Obbligazioni ordinarie	200.000	13,494
ALLERGAN FUNDING SCS C 4,55% 15/03/35	US00507UAT88	Obbligazioni ordinarie	158.000	10,760
ENERGY TRANSFER C 6,05% 01/06/41	US29273RAP47	Obbligazioni ordinarie	120.000	12,151
ENCANA CORP 6,5% 01/02/38	US292505AG96	Obbligazioni ordinarie	40.000	10,676
HERA SPA 0,875% 14/10/26	XS1504194173	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,578
FIRSTENERGY TRANSMISSION C4,55% 01/04/49	US33767BAC37	Obbligazioni ordinarie	190.000	16,539
UNITED TECH. CORP 4,50% 01/06/42	US913017BT50	Obbligazioni ordinarie	345.000	14,593
DUKE ENERGY FLORIDA LLC C 3,40% 01/10/46	US26444HAA95	Obbligazioni ordinarie	260.000	17,118
TAKEDA PHARMA CO LTD C 3,00% 21/11/30	XS1843449395	Obbligazioni ordinarie	735.000	9,463
FEDEX CORP C 5,10% 15/01/44	US31428XAW65	Obbligazioni ordinarie	100.000	13,700
WELLS FARGO & COMPANY 5,606% 15/01/44	US949746RF01	Obbligazioni ordinarie	400.000	14,072
NXP BV/NXP FUNDING LLC C5,35% 01/03/2026	US62947QAX60	Obbligazioni ordinarie	111.000	5,149
MEDTRONIC INC 4,375% 15/03/35	US585055BT26	Obbligazioni ordinarie	13.000	11,178
NEXTERA ENERGY CAPITAL C 3,50% 01/04/29	US65339KBJ88	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,747
ASTRAZENECA PLC 6,55% 12/05/21	US046353AD01	Obbligazioni ordinarie	130.000	11,222
COMCAST CORP 6,5% 15/11/35	US20030NAK72	Obbligazioni ordinarie	200.000	10,708
SUNOCO LOGISTIC PAR. C 4,95% 15/01/43	US86765BAM19	Obbligazioni ordinarie	80.000	12,951
TERNA SPA 1,00% 10/04/26	XS1980270810	Obbligazioni ordinarie	360.000	6,047
GLENCORE FUNDING C 4,875% 12/03/29	US378272AV04	Obbligazioni ordinarie	270.000	7,233
ORANGE SA C 2,375% PERP	FR0013413887	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,336
ROGERS COMMUNICATIONS IN C6,56% 22/03/41	CA775109AT89	Obbligazioni ordinarie	330.000	12,575
APPLE INC C 2,513% 19/08/24	CA037833CY47	Obbligazioni ordinarie	1.180.000	4,265
ENTERPRISE PROD OPER C 4,25% 15/02/48	US29379VBQ59	Obbligazioni ordinarie	250.000	16,249
AETNA INC C 4,125% 15/11/42	US00817YAM03	Obbligazioni ordinarie	50.000	14,461
JOHNSON & JOHNSON C 3,55% 01/03/36	US478160BU72	Obbligazioni ordinarie	150.000	12,159
INFORMA PLC C 3,125% 05/07/26	XS1853426895	Obbligazioni ordinarie	395.000	0,548
INTEL CORP 4,80% 01/10/41	US458140AK64	Obbligazioni ordinarie	120.000	14,069
AT&T INC C 5,10% 25/11/48	CA00206RGC03	Obbligazioni ordinarie	170.000	15,304
CITIGROUP INC C 3,352% 24/04/25	US172967MF56	Obbligazioni ordinarie	2.300.000	0,340
MIZUHO FINANCIAL GROUP C 3,922 11/09/24	US60687YAS81	Obbligazioni ordinarie	355.000	0,234
WALMART INC C 3,25% 08/07/29	US931142EN95	Obbligazioni ordinarie	450.000	8,010

BANK OF AMERICA C 3,559% 23/04/2027	US06051GHT94	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,354
NATIONWIDE BLDG C 3,622% 26/04/23	US63861VAD91	Obbligazioni ordinarie	525.000	0,332
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 3,375% 16/11/26	XS1910948089	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,120
ROGERS COMMUNICATIONS IN C3,25% 01/05/29	CA775109BJ98	Obbligazioni ordinarie	1.350.000	7,854
MORGAN STANLEY C 0,637% 26/07/24	XS1989375503	Obbligazioni ordinarie	1.505.000	0,577
WELLS FARGO & CO 2,50% 02/05/29	XS1989386021	Obbligazioni ordinarie	550.000	8,179
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,389% 08/01/26	US345397XU23	Obbligazioni ordinarie	636.000	5,048
ASR NEDERLAND NV C 3,375% 02/05/49	XS1989708836	Obbligazioni ordinarie	260.000	0,436
LANDESBANK BADEN-WUERT 2,2% 09/05/29	DE000LB13HZ5	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,354
BPCE SA 5,70% 22/10/23	US05578QAA13	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,370
BARCLAYS PLC 3,00% 08/05/26	XS1992115524	Obbligazioni ordinarie	430.000	5,670
BP CAPITAL MARKETS 1,827% 08/09/25	XS1992928116	Obbligazioni ordinarie	270.000	5,359
ENI SPA C 4,25% 09/05/29	US26874RAJ77	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,623
BP CAPITAL MARKETS 1,231% 08/05/31	XS1992927902	Obbligazioni ordinarie	1.070.000	10,521
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO C 3,40% 26/07/29	US110122CB21	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,996
FRESENIUS SE & CO KGAA C 1,875% 15/02/25	XS1936208252	Obbligazioni ordinarie	350.000	4,851
UBS AG STAMFORD CT 7,625% 17/08/22	US90261AAB89	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,320
IBM CORP 3,5% 15/05/29	US459200KA85	Obbligazioni ordinarie	540.000	7,891
ORSTED A/S C 2,5% 16/05/33	XS1997070864	Obbligazioni ordinarie	380.000	11,207
ORSTED A/S C 2,125% 17/05/27	XS1997070781	Obbligazioni ordinarie	220.000	6,729
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 4,125% 16/11/38	XS1910948675	Obbligazioni ordinarie	300.000	13,842
TOTAL SA C 1,75% TV PERPETUAL	XS1974787480	Obbligazioni ordinarie	490.000	0,290
NBCUNIVERSAL MEDIA LLC 4,45% 15/01/43	US63946BAJ98	Obbligazioni ordinarie	622.000	14,553
FIDELITY NAT.INFO SERV C 3,36% 21/05/31	XS1843435683	Obbligazioni ordinarie	190.000	9,356
FIDELITY NAT.INFO SERV C 2% 21/05/30	XS1843435923	Obbligazioni ordinarie	370.000	9,327
FIDELITY NAT.INFO SERV C 2,95% 21/05/39	XS1843436145	Obbligazioni ordinarie	630.000	14,904
IBM CORP 3,3% 15/05/26	US459200JZ55	Obbligazioni ordinarie	460.000	5,659
BANK OF AMERICA CORP 4,75% 21/04/45	US06051GFQ73	Obbligazioni ordinarie	100.000	15,405
ANHEUSER BUSCH INBEV C 4,70% 01/02/36	US03522AAH32	Obbligazioni ordinarie	2.051.000	11,242
CREDIT AGRICOLE SA 1% 03/07/29	FR0013421815	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	9,034
TENNET HLD BV C 1,5% 03/06/39	XS2002491863	Obbligazioni ordinarie	315.000	16,748
ORANGE SA C 2,00% 15/01/29	FR0013396520	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,213
TELENOR ASA C 0,75% 31/05/26	XS2001737324	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,243
BANK OF AMERICA CORP C 3,824% 20/01/28	US06051GGF00	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,174
UNITEDHEALTH GRP INC 4,75% 15/07/45	US91324PCR10	Obbligazioni ordinarie	400.000	15,322
MCDONALDS C 4,875% 09/12/45	US58013MFA71	Obbligazioni ordinarie	749.000	15,430
ILLINOIS TOOL WORKS C 0,625% 05/12/27	XS1843435170	Obbligazioni ordinarie	710.000	7,726
WELLS FARGO & CO 3,5% 12/09/29	XS0828013838	Obbligazioni ordinarie	300.000	8,178
AT&T INC C 4,85% 15/07/45	US00206RJL78	Obbligazioni ordinarie	411.000	14,743
AT&T INC C 4,65% 01/06/44	US00206RJK95	Obbligazioni ordinarie	89.000	14,675
MMS USA FINAN. INC C 0,625% 13/06/25	FR0013425139	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,314
GOLDMAN SACHS GRP INC 6,75% 01/10/37	US38141GFD16	Obbligazioni ordinarie	600.000	11,170
ENBW C 5,125% 05/04/77	XS1498442521	Obbligazioni ordinarie	750.000	18,364

TOTAL CAPITAL INT C 3,455% 19/02/29	US89153VAQ23	Obbligazioni ordinarie	666.000	7,693
SOCIETE GENERALE 4,00% 12/01/27	US83368RAK86	Obbligazioni ordinarie	514.000	5,945
FISERV INC C 3,20% 01/07/26	US337738AT51	Obbligazioni ordinarie	193.000	5,695
FISERV INC C 3,50% 01/07/29	US337738AU25	Obbligazioni ordinarie	182.000	7,846
WELLS FARGO & COMPANY C 3,196% 17/06/27	US95000U2F97	Obbligazioni ordinarie	1.536.000	0,480
NXP BV/NXP FUNDING C 4,3% 18/06/29	US62954HAB42	Obbligazioni ordinarie	48.000	7,686
AIR LIQUIDE FIN C 0,625% 20/06/30	FR0013428067	Obbligazioni ordinarie	700.000	10,108
ZURICH FINANCE (IRL) C 1,625% 17/06/39	XS2013626010	Obbligazioni ordinarie	1.060.000	16,604
CAIXABANK SA 0,75% 18/04/23	XS1752476538	Obbligazioni ordinarie	900.000	3,244
ASTRAZENECA PLC 3,375% 16/11/25	US046353AL27	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,261
KINDER MORGAN ENER 6,95% 15/01/38	US494550AW68	Obbligazioni ordinarie	397.000	10,811
SELP FINANCE SARL C 1,50% 20/12/26	XS2015240083	Obbligazioni ordinarie	660.000	6,600
CHUBB INA HOLDINGS INC C 1,4% 15/06/31	XS2012102914	Obbligazioni ordinarie	470.000	10,511
BP CAPITAL MKTS AM 2,75% 10/05/23	US10373QAL41	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,154
FRESENIUS MED CARE III C 3,75% 15/06/29	US35805BAA61	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,793
FISERV INC C 3,00% 01/07/31	XS1843433985	Obbligazioni ordinarie	190.000	9,596
FISERV INC C 2,25% 01/07/25	XS1843433712	Obbligazioni ordinarie	200.000	12,899
FISERV INC C 1,625% 01/07/30	XS1843434108	Obbligazioni ordinarie	750.000	9,578
SOCIETE GENERALE 4,75% 24/11/25	US83367TBR95	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,063
ALLIANDER NV C 0,875% 24/06/32	XS2014382845	Obbligazioni ordinarie	160.000	11,781
MERCK KGAA C 2,875% 25/06/2079	XS2011260705	Obbligazioni ordinarie	900.000	0,540
MPLX LP C 4,50% 15/04/2038	US55336VAM28	Obbligazioni ordinarie	155.000	12,066
SANTANDER CONS FIN 0,375% 27/06/24	XS2018637913	Obbligazioni ordinarie	2.100.000	4,438
KBC GROUP NV 0,625% 10/04/25	BE0002645266	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	5,167
ILLINOIS TOOL WORKS C 1,00% 05/06/31	XS1843434793	Obbligazioni ordinarie	400.000	10,737
TELENOR ASA C 1,75% 31/05/34	XS2001738991	Obbligazioni ordinarie	300.000	12,713
ENGIE SA C 1,375% 21/06/39	FR0013428513	Obbligazioni ordinarie	600.000	16,956
BP CAPITAL MARKETS 0,831% 08/11/27	XS1992931508	Obbligazioni ordinarie	795.000	7,592
ENEXIS HOLDING NV C 0,75% 02/07/31	XS2019976070	Obbligazioni ordinarie	570.000	10,967
PROLOGIS INTL FUND II C 0,875% 09/07/29	XS2021462440	Obbligazioni ordinarie	425.000	9,055
BNP PARIBAS 1,625% 02/07/31	FR0013431277	Obbligazioni ordinarie	900.000	10,370
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 1,75% 02/07/49	XS2020671157	Obbligazioni ordinarie	410.000	22,621
WEIBO CORP C 3,50% 05/07/2024	US948596AD39	Obbligazioni ordinarie	980.000	4,021
UNITEDHEALTH GRP INC C 4,625% 15/11/41	US91324PBU57	Obbligazioni ordinarie	220.000	14,155
ONCOR ELECTRIC DELIV C 4,55% 01/12/41	US68233JAT16	Obbligazioni ordinarie	25.000	14,282
INTESA SANPAOLO 1,75% 04/07/29	XS2022424993	Obbligazioni ordinarie	1.150.000	8,656
BANQUE FED CRED MUTUEL 0,125% 05/02/24	FR0013432770	Obbligazioni ordinarie	1.800.000	4,080
MERCK FIN SERVICES C 0,875% 05/07/31	XS2023644540	Obbligazioni ordinarie	1.700.000	10,870
BNP PARIBAS C 0,5% 15/07/25	FR0013434776	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	5,443
BANCO DE SABADELL SA 0,875% 22/07/25	XS2028816028	Obbligazioni ordinarie	1.900.000	5,392
GELF BOND ISSUER I C 1,125% 18/07/29	XS2029713349	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	8,953
WESTPAC BANKING CORP C 4,11% 24/07/34	US961214EF61	Obbligazioni ordinarie	410.000	0,121
MARATHON OIL CORP C 4,4% 15/07/27	US565849AP16	Obbligazioni ordinarie	76.000	6,233
VODAFONE GROUP PLC 5,25% 30/05/48	US92857WBM10	Obbligazioni ordinarie	275.000	15,561
PNC BANK NA C 2,232% 22/07/22	US69353RFP82	Obbligazioni ordinarie	1.645.000	0,058

MERCK FIN SERVICES 4,50% 24/03/20	XS0497186758	Obbligazioni ordinarie	299.000	0,227
UNITEDHEALTH GRP INC C 3,7% 15/08/49	US91324PDU30	Obbligazioni ordinarie	400.000	17,838
UNITEDHEALTH GRP INC C 3,875% 15/08/59	US91324PDV13	Obbligazioni ordinarie	550.000	20,309
AMERICAN TOWER CORP C 3,8% 15/08/29	US03027XAW02	Obbligazioni ordinarie	171.000	7,877
US BANCORP C 3,00% 30/07/29	US91159HHW34	Obbligazioni ordinarie	350.000	8,096
HERA SPA C 0,875% 05/07/27	XS2020608548	Obbligazioni ordinarie	225.000	7,236
A2A SPA C 1% 16/07/29	XS2026150313	Obbligazioni ordinarie	275.000	9,046
REPSOL INT FIN C 0,25% 02/08/27	XS2035620710	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	7,481
MYLAN NV C 3,125 22/11/28	XS1492458044	Obbligazioni ordinarie	255.000	7,837
PHILIP MORRIS INT C 1,45% 01/08/39	XS2035474555	Obbligazioni ordinarie	320.000	16,646
UNION PACIFIC CORP C 3,95% 15/08/59	US907818FE31	Obbligazioni ordinarie	150.000	19,743
LINDE FINANCE BV 1,875% 22/05/24	XS1069836077	Obbligazioni ordinarie	403.000	4,221
OCCIDENTAL PETROLEUM FLOAT C 15/08/22	US674599CQ64	Obbligazioni ordinarie	2.120.000	0,133
HARTFORD FIN. SERV. GRP C 3,60% 19/08/49	US416515BF08	Obbligazioni ordinarie	175.000	17,777
SCHNEIDER ELEC. 3,625% 20/07/20	FR0010922534	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,550
CITIGROUP INC 2,70% 30/03/21	US172967KK69	Obbligazioni ordinarie	795.000	1,199
UNITED PARCEL SERV C 3,40% 01/09/49	US911312BS40	Obbligazioni ordinarie	40.000	18,181
EXXON MOBIL CORP C 2,44% 16/08/29	US30231GBE17	Obbligazioni ordinarie	446.000	8,368
UNITED TECH. CORP C 1,95% 01/11/21	US913017CG21	Obbligazioni ordinarie	1.375.000	1,773
EXXON MOBIL CORP C 3,095% 16/08/49	US30231GAZ54	Obbligazioni ordinarie	931.000	18,782
WELLS FARGO & CO 1,125% 29/10/21	XS1130067140	Obbligazioni ordinarie	240.000	1,816
CONSUMERS ENERGY CO C 3,1% 15/08/50	US210518DF00	Obbligazioni ordinarie	105.000	19,091
ENEL FIN INT NV 4,625% 14/09/25	US29278GAJ76	Obbligazioni ordinarie	349.000	4,908
TOTAL CAPITAL INT C 3,461% 12/07/49	US89153VAU35	Obbligazioni ordinarie	140.000	18,172
PFIZER INC 7,2% 15/03/39	US717081CY74	Obbligazioni ordinarie	70.000	11,903
ESB FINANCE DAC 3,494% 12/01/24	XS0992646918	Obbligazioni ordinarie	195.000	1,239
LEGRAND SA C 0,625% 24/06/28	FR0013428943	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,232
ALTRIA GROUP INC C 2,2% 15/06/27	XS1843443190	Obbligazioni ordinarie	385.000	6,816
ATLAS COPCO FINANCE C 0,125% 03/09/29	XS2046736752	Obbligazioni ordinarie	450.000	9,572
SIEMENS FINANCIERINGSM 0,50% 05/09/34	XS2049616894	Obbligazioni ordinarie	310.000	14,039
ENGIE SA C 0,00% 04/03/27	FR0013444775	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	7,156
BAWAG PSK BANK 0,375% 03/09/27	XS2049584084	Obbligazioni ordinarie	2.500.000	7,488
ALTRIA GROUP INC C 5,8% 14/02/39	US02209SBE28	Obbligazioni ordinarie	171.000	11,656
APPLE INC C 2,2% 11/09/29	US037833DP29	Obbligazioni ordinarie	287.000	8,514
ANTHEM INC C 3,7% 15/09/49	US036752AK91	Obbligazioni ordinarie	133.000	17,394
AT&T INC C 5,15% 15/03/42	US00206RDH21	Obbligazioni ordinarie	493.000	13,475
CREDIT SUISSE GROUP C 1,00% 24/06/27	CH0483180946	Obbligazioni ordinarie	350.000	0,494
UNICREDIT SPA C 2% 23/09/29	XS2055089457	Obbligazioni ordinarie	1.250.000	8,706
INTESA SANPAOLO SPA 4% 23/09/29	US46115HBL06	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,785
ANTHEM INC 4,625% 15/05/42	US94973VAY39	Obbligazioni ordinarie	415.000	14,054
KEYCORP 2,55% 01/10/29	US49326EEJ82	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	8,394
SUNTRUST BANK C 3,689% 02/08/24	US86787EAY32	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	0,136
UBS GROUP AG C 3,126% 13/08/30	US902613AA61	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,133
WALMART INC C 2,375% 24/09/29	US931142EQ27	Obbligazioni ordinarie	340.000	8,498
WALMART INC C 2,95% 24/09/49	US931142EP44	Obbligazioni ordinarie	390.000	19,226

BRANCH BANKING & TRUST C 2,636% 17/09/29	US07330MAC10	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	0,200
APPLE INC 4,45% 06/05/44	US037833AT77	Obbligazioni ordinarie	364.000	15,453
MPLX LP C 5,25% 15/01/2025	US55336VBC37	Obbligazioni ordinarie	609.000	4,231
WYETH LLC 5,95% 01/04/37	US983024AN02	Obbligazioni ordinarie	39.000	11,487
GOLDMAN SACHS GRP C 4,75% 21/10/45	US38141GVS01	Obbligazioni ordinarie	200.000	15,555
AIR LIQUIDE FIN C 1,25% 03/06/25	FR0012766889	Obbligazioni ordinarie	800.000	5,252
SAP SE C 1,00% 13/03/26	DE000A2G8VT5	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,992
UNILEVER NV 1,00% 14/02/27	XS1566101603	Obbligazioni ordinarie	920.000	6,851
SHELL INT FINANCE 0,75% 15/08/2028	XS1476654584	Obbligazioni ordinarie	645.000	8,336
THERMO FISHER SCIENTIFIC C 1,50% 01/10/39	XS2058557260	Obbligazioni ordinarie	100.000	16,791
APPLE INC C 3,25% 23/02/26	US037833BY53	Obbligazioni ordinarie	416.000	5,458
DH EUROPE FIN C 1,35% 18/09/39	XS2050406177	Obbligazioni ordinarie	130.000	17,022
SAP SE C 1% 01/04/25	DE000A14KJF5	Obbligazioni ordinarie	315.000	5,107
ALSTOM SA C 0,25% 14/10/26	FR0013453040	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,700
BPCE SA 0,625% 26/09/23	FR0013367406	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,695
DEUTSCHE BAHN FIN. GMBH C 0,95% PERP	XS2010039035	Obbligazioni ordinarie	500.000	25,876
DEUTSCHE BAHN FIN. GMBH C 1,60% PERP	XS2010039548	Obbligazioni ordinarie	600.000	23,760
ZF EUROPE FINANCE BV C 2,00% 23/02/26	XS2010039381	Obbligazioni ordinarie	900.000	5,651
ZF EUROPE FINANCE BV C 2,50% 23/10/27	XS2010039977	Obbligazioni ordinarie	1.800.000	7,034
ENGIE SA 1,25% 24/10/41	FR0013455821	Obbligazioni ordinarie	400.000	18,944
E.ON SE C 0,00% 24/10/22	XS2069380488	Obbligazioni ordinarie	790.000	2,810
PERNOD RICARD SA C 0,875 % 24/10/31	FR0013456449	Obbligazioni ordinarie	300.000	11,170
AXA SA C 5,625% 16/01/54	XS1004674450	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,927
DELL INT LLC CORP C 8,1% 15/07/36	US25272KAN37	Obbligazioni ordinarie	18.000	19,588
SUNCOR ENERGY INC 6,8% 15/05/38	US71644EAJ10	Obbligazioni ordinarie	157.000	11,556
PERNOD RICARD SA C 0,5 % 24/10/27	FR0013456431	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,641
NORFOLK SOUTH. CORP C 2,55% 01/11/29	US655844CE60	Obbligazioni ordinarie	450.000	8,504
BALTIMORE GAS & ELEC. C 3,2% 15/09/49	US059165EL08	Obbligazioni ordinarie	120.000	18,491
ELI LILLY & CO C 0,625% 01/11/31	XS2075937370	Obbligazioni ordinarie	680.000	11,370
BANCO DE SABADELL SA C 0,625% 07/11/25	XS2076079594	Obbligazioni ordinarie	900.000	5,718
COMCAST CORP C 3,45% 01/02/50	US20030NCZ24	Obbligazioni ordinarie	100.000	18,166
DH EUROPE FIN II C 2,60% 15/11/29	US23291KAH86	Obbligazioni ordinarie	205.000	8,521
ROYAL BANK OF SCOTLAND C 3,754% 01/11/29	US780097BM20	Obbligazioni ordinarie	755.000	8,007
DAIMLER AG 1,125% 06/11/31	DE000A2YPFU9	Obbligazioni ordinarie	270.000	11,012
DAIMLER INT FIN BV 0,625% 06/05/27	DE000A2R9ZU9	Obbligazioni ordinarie	930.000	7,120
E.ON SE C 0,625% 07/11/31	XS2077546682	Obbligazioni ordinarie	530.000	11,342
DAIMLER INT FIN BV 1,625% 11/11/24	XS2078691636	Obbligazioni ordinarie	900.000	4,627
STANDARD CHARTERED PLC C 3,516% 12/02/30	XS2078692014	Obbligazioni ordinarie	725.000	0,610
EQUINIX INC C 2,9% 18/11/26	US29444UBD72	Obbligazioni ordinarie	215.000	6,098
EQUINIX INC C 3,2% 18/11/29	US29444UBE55	Obbligazioni ordinarie	275.000	8,265
BAYER AG C 3,125% 12/11/2079	XS2077670342	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,862
BAYER AG C 2,375% 12/05/2079	XS2077670003	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,358
OCCIDENTAL PETROLEUM C 4,2% 15/03/48	US674599CN34	Obbligazioni ordinarie	230.000	15,857
HSBC BANK PLC 6,25% 30/01/41	XS0120514335	Obbligazioni ordinarie	100.000	13,003

BNP PARIBAS C 2,819% 19/11/25	US09659W2J22	Obbligazioni ordinarie	2.600.000	5,315
ABBVIE INC C 3,2% 21/11/29	US00287YBW84	Obbligazioni ordinarie	1.340.000	8,298
ABBVIE INC C 4,25% 21/11/49	US00287YBS72	Obbligazioni ordinarie	165.000	16,834
ABBVIE INC C 2,95% 21/11/26	US00287YBU29	Obbligazioni ordinarie	565.000	6,110
HASBRO INC C 3,55% 19/11/26	US418056AY31	Obbligazioni ordinarie	115.000	0,373
L3HARRIS TECH INC C 2,90% 15/12/2029	US502431AF64	Obbligazioni ordinarie	235.000	8,486
ABBOTT IRELAND FIN C 0,375% 19/11/27	XS2076155105	Obbligazioni ordinarie	1.090.000	7,754
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,375% 21/11/24	US06675FAT49	Obbligazioni ordinarie	950.000	4,527
VIRGINIA ELEC&POWER CO C 3,3% 01/12/49	US927804GC28	Obbligazioni ordinarie	30.000	18,677
LEG IMMOBILIEN AG C 0,875% 28/11/27	DE000A254P51	Obbligazioni ordinarie	800.000	7,606
ENEL FIN INT NV C 1,125% 17/10/34	XS2066706735	Obbligazioni ordinarie	360.000	13,527
STRYKER CORP C 1% 03/12/31	XS2087643651	Obbligazioni ordinarie	330.000	11,177
STRYKER CORP C 0,25% 03/12/24	XS2087622069	Obbligazioni ordinarie	680.000	4,886
STRYKER CORP C 0,75% 01/03/29	XS2087639626	Obbligazioni ordinarie	420.000	8,844
EDF SA PERP 3% C 03/09/27 12/49	FR0013464922	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,925
VERIZON COMMUNICATIONS C 1,875 19/09/30	XS2052321176	Obbligazioni ordinarie	300.000	9,556
BPCE SA 0,625% 26/09/24	FR0013429073	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	4,661
ORANGE SA C 1,375% 04/09/49	FR0013444692	Obbligazioni ordinarie	100.000	23,750
COMMERZBANK AG 1,125% 22/06/26	DE000CZ40N46	Obbligazioni ordinarie	800.000	6,197
AIB GROUP PLC 1,5% 29/03/23	XS1799975765	Obbligazioni ordinarie	850.000	3,143
GAS NETWORKS IRELAND C 0,125% 04/12/24	XS2088659789	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,905
CHORUS LTD 0,875% 05/12/26	XS2084759757	Obbligazioni ordinarie	430.000	6,690
EDF SA C 2% 09/12/49	FR0013465424	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	22,247
CREDIT SUISSE GROUP C 2,997% 14/12/23	US225401AD03	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,455
CAMERON LNG LLC C 3,701% 15/01/2039	US133434AD26	Obbligazioni ordinarie	35.000	13,450
UNION PACIFIC CORP C 3,55% 15/08/39	US907818FD57	Obbligazioni ordinarie	330.000	13,771
TAURUS CMBS S 2016-DE2 MTGE 03/01/27	XS1403439786	Obbligazioni ordinarie	111.000	0,007
ENBRIDGE INC C 4,57% 11/03/44	CA29251ZBG15	Obbligazioni ordinarie	60.000	14,544
AT&T INC C 2,85% 25/05/24	CA00206RDW93	Obbligazioni ordinarie	416.000	4,042
TRANSCANADA PIPELINES C 4,35% 06/06/46	CA89353ZBZ05	Obbligazioni ordinarie	190.000	15,771
COX COMM. INC C 4,60% 15/08/47	US224044CK16	Obbligazioni ordinarie	250.000	15,672
US BANK NA CINCINNATI C 2,05% 23/10/20	US90331HNG47	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,791
ANHEUSER-B.INBEV FIN C 4,32% 15/05/47	CA03524BAH92	Obbligazioni ordinarie	720.000	15,937
BELL CANADA C 4,35% 18/12/45	CA07813ZBR43	Obbligazioni ordinarie	480.000	15,637
BELL CANADA C 3,80% 21/08/28	CA07813ZCA09	Obbligazioni ordinarie	550.000	7,166
TRANSCANADA PIPELINES C 3,39% 15/03/28	CA89353ZCA45	Obbligazioni ordinarie	1.470.000	6,977
TELUS CORP C 4,70% 06/03/48	CA87971MBE27	Obbligazioni ordinarie	400.000	15,745

**5,935**

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

**5,965**

## 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" (di seguito, per brevità, "Documento") 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.

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 2019 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controllo delle operazioni in argomento.

Non si segnalano pertanto investimenti in concentrazione tale da giustificare l'attivazione degli ulteriori presidi di cui al Documento e la segnalazione degli stessi nella Nota Integrativa del Bilancio.

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito mensilmente – 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 2019, 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 essere operazioni di pronti contro termine.

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

Durante l'esercizio 2019 sono state effettuate da parte dei gestori del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio cambio del portafoglio.

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

#### Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
BlackRock	Valuta AUD	1.680.000	1.038.502
BlackRock	Valuta CAD	6.254.000	4.264.721
BlackRock	Valuta CHF	780.000	712.659
BlackRock	Valuta CNY	8.930.000	1.131.096
BlackRock	Valuta CZK	3.600.000	140.928
BlackRock	Valuta DKK	2.600.000	348.113
BlackRock	Valuta GBP	4.850.000	5.675.502
BlackRock	Valuta HUF	45.240.000	135.367
BlackRock	Valuta IDR	3.898.000.000	245.652
BlackRock	Valuta ILS	840.000	217.995
BlackRock	Valuta JPY	734.020.000	6.045.463
BlackRock	Valuta KRW	1.400.502.200	1.054.913
BlackRock	Valuta MXN	9.320.000	434.135
BlackRock	Valuta MYR	1.080.000	231.635
BlackRock	Valuta NOK	1.360.000	135.949
BlackRock	Valuta NZD	520.000	306.986
BlackRock	Valuta PLN	1.520.000	353.474
BlackRock	Valuta RUB	10.000.000	139.560
BlackRock	Valuta SEK	2.720.000	259.113
BlackRock	Valuta SGD	600.000	397.162
BlackRock	Valuta USD	37.705.000	33.883.277
<b>Totale</b>			<b>57.152.202</b>

**Vendite:**

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
BlackRock	Valuta AUD	-840.000	-524.179
BlackRock	Valuta CAD	-3.100.000	-2.118.424
BlackRock	Valuta CHF	-390.000	-357.962
BlackRock	Valuta CZK	-1.800.000	-70.633
BlackRock	Valuta DKK	-1.300.000	-174.033
BlackRock	Valuta GBP	-9.700.000	-11.359.241
BlackRock	Valuta HUF	-22.620.000	-68.278
BlackRock	Valuta ILS	-420.000	-108.129
BlackRock	Valuta JPY	-367.010.000	-3.002.234
BlackRock	Valuta MXN	-4.660.000	-221.133
BlackRock	Valuta NOK	-680.000	-68.940
BlackRock	Valuta NZD	-260.000	-155.848
BlackRock	Valuta PLN	-760.000	-178.205
BlackRock	Valuta SEK	-1.360.000	-130.297
BlackRock	Valuta SGD	-300.000	-198.531
BlackRock	Valuta USD	-76.048.094	-68.597.927
Eurizon	Valuta USD	-423.408.000	-382.830.749
<b>Totale</b>			<b>-470.164.743</b>

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

Strumenti finanziari	2019		2018	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	346.699.982	329.175.859	348.362.498	317.264.107
Titoli di debito quotati	332.147.253	297.794.904	219.299.926	250.577.470
Titoli di debito non quotati	6.395.729	8.546.409	0	3.263.870
Titoli di capitale quotati	589.091.509	558.925.291	469.092.265	454.799.378
Titoli di capitale non quotati	0		0	0
Quote/azioni di OICR	67.633.243	91.040.563	82.665.798	80.032.662
Strumenti derivati quotati	1.124.327.040	1.119.984.340	586.626.046	727.742.007
<b>Totale</b>	<b>2.466.294.756</b>	<b>2.405.467.366</b>	<b>1.706.046.533</b>	<b>1.833.679.494</b>

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

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	215.142	0,004%

**Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"<sup>3</sup>**

Descrizione	Importo
Eurizon EURO da ricevere vendita forward	382.830.749
BlackRock EURO da ricevere vendita forward	87.333.994
USD Liquidità da ricevere	33.883.277
Rateo plusvalenza copertura rischi	7.210.016
JPY Liquidità da ricevere	6.045.463
GBP Liquidità da ricevere	5.675.502
CAD Liquidità da ricevere	4.264.721

<sup>3</sup> La voce riguarda sia la gestione finanziaria delegata che quella diretta.

CNY Liquidità da ricevere	1.131.096
KRW Liquidità da ricevere	1.054.913
AUD Liquidità da ricevere	1.038.502
CHF Liquidità da ricevere	712.659
MXN Liquidità da ricevere	434.135
SGD Liquidità da ricevere	397.162
PLN Liquidità da ricevere	353.474
DKK Liquidità da ricevere	348.113
NZD Liquidità da ricevere	306.986
SEK liquidità da ricevere	259.113
IDR Liquidità da ricevere	245.652
MYR Liquidità da ricevere	231.635
ILS Liquidità da ricevere	217.995
Credito commissioni retrocesse OICR	156.854
CZK Liquidità da ricevere	140.928
RUB Liquidità da ricevere	139.560
NOK Liquidità da ricevere	135.949
HUF Liquidità da ricevere	135.367
Credito dividendi in USD	113.014
Crediti dividendi in Euro	43.990
Credito dividendi in GBP	42.534
Credito dividendi in JPY	30.145
Credito dividendi in CAD	11.885
Credito commissioni retrocesse FIA APPIA II	3.125
Credito per operazioni da stornare	648
Credito dividendi in AUD	328
<b>Totale</b>	<b>534.929.484</b>

#### 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 10.666.220.

##### b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per Euro 42.928, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, le spese per le elezioni degli Organi 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 relative alla verifica e revisione dell'asset allocation del Comparto.

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

##### c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per Euro 42.519, 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 137.761.

## 50 Crediti d'imposta

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	12.955.551	12.955.551
<b>Totale</b>	<b>12.955.551</b>	<b>12.955.551</b>

## PASSIVITÀ

### 10 Passività della gestione previdenziale

#### a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2019, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso società di finanziamento, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente e le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e rendita e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito.

La voce "Contributi disponibili per la valorizzazione" comprende i contributi incassati nel 2019 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza, in riferimento al giorno 31.12.2019, rispetto a tali contributi non risultano ancora assegnate le quote di pertinenza/corrispondenti e quindi gli stessi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

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

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Debito per contributi da valorizzare	-8.731.633	-7.595.953
Debito v/aderente per erogazione capitale	-3.715.525	-1.941.989
Debito v/aderente per anticipazione	-1.385.864	-909.106
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-928.664	-1.051.993
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-917.144	-1.486.147
Debito v/aderente per riscatto	-632.850	-451.113
Debito v/aventi diritto	-297.229	-198.070
Debito v/aderenti per RITA totale	-191.109	-72.185
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza (restituzioni)	-47.659	0
Debito v/aderenti per RITA parziale	-12.989	0
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza	-8.391	-8.391
Debiti diversi	-897	-897
Debito v/società di finanziamento	-512	-512
<b>Totale</b>	<b>-16.870.466</b>	<b>-13.716.356</b>

### 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 2019	Anno 2018
USD impegni in divisa	-451.428.675	-735.501.039
EURO da consegnare acquisto forward	-57.152.202	-390.966.926
GBP impegni in divisa	-11.359.241	-15.939.092
Debito Collateral v/Cr.Agricole/Eurizon	-3.930.000	0
JPY impegni in divisa	-3.002.234	-13.646.569
CAD impegni in divisa	-2.118.424	-4.971.080
BlackRock commissioni di gestione	-1.108.227	-470.907
AUD impegni in divisa	-524.179	-621.316
Rateo minusvalenza copertura rischio cambio	-448.230	-1.432.834
CHF impegni in divisa	-357.962	-415.984
Debito Collateral v/TDSW/BlackRock	-290.000	0
MXN impegni in divisa	-221.133	-206.606
SGD impegni in divisa	-198.531	-191.553
Eurizon Capital SGR commissioni di gestione	-193.450	-176.110
BlackRock commissioni fondo BGIF	-189.309	-88.905

PLN impegni in divisa	-178.205	-176.702
DKK impegni in divisa	-174.033	-174.091
NZD impegni in divisa	-155.848	-152.287
SEK impegni in divisa	-130.297	-193.632
ILS impegni in divisa	-108.129	0
Debito v/gestione amministrativa	-79.363	-68.857
CZK impegni in divisa	-70.633	0
NOK impegni in divisa	-68.940	0
HUF impegni in divisa	-68.278	0
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-32.891	-28.537
Debito Collateral v/HSBC/BlackRock	-30.000	-120.000
Debito Collateral v/Barclays/BlackRock	-20.000	0
Conto corrente bancario c/margini GBP	-13.811	0
Debito Collateral v/Goldman Sachs/BlackRock	-10.000	-140.000
Debito Collateral v/RBC LN/BlackRock	-10.000	0
Debito Collateral v/UBS/BlackRock	-10.000	-10.000
Debiti per operazioni da regolare	-2.955	0
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-6	-6
EURO da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-5.897.368
Debito Collateral vs/Citigroup/Eurizon	0	-2.360.000
Debiti cedola da regolare vendita	0	-1.031
Conto corrente bancario c/margini CAD	0	-96
<b>Totale</b>	<b>-533.685.186</b>	<b>-1.173.951.528</b>

#### 40 Passività della gestione amministrativa

##### a) TFR

Il Fondo TFR (vedi lettera i) del capitolo I) è stato suddiviso tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di Euro 2.086.

##### 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 1.437.614.

#### 50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-39.602.918	0
<b>Totale</b>	<b>-39.602.918</b>	<b>0</b>

#### 100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 2.952.447.889, e il totale delle Passività, pari ad Euro 591.598.270, ammonta ad Euro 2.360.849.619.

## CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Crediti per contributi da ricevere	5.038.082	5.270.392
Controparte di borsa per titoli da consegnare	0	1.449.999
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	5.897.368
Impegni broker vendita futures	68.311.635	55.383.229
Conti impegni acquisto futures	36.271.997	34.731.344
Impegni broker vendita options	15.058.184	82.620
Conti impegni acquisto options	47.586.660	1.678.138
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>172.266.558</b>	<b>104.493.090</b>
Contributi da ricevere	-5.038.082	-5.270.392
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	0	-1.449.999
Controparte di borsa per titoli da ricevere	0	-5.897.368
Conti impegni vendita futures	-68.311.635	-55.383.229
Impegni broker acquisto futures	-36.271.997	-34.731.344
Conti impegni vendita options	-15.058.184	-82.620
Impegni broker acquisto options	-47.586.660	-1.678.138
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>-172.266.558</b>	<b>-104.493.090</b>

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 31.12.2019, 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 ha sottoscritto un numero significativo di dichiarazioni per l'attivazione del Fondo di Garanzia previsto dall'INPS. Il numero delle dichiarazioni formalizzate nel 2019 è comunque più contenuto rispetto a quello degli anni precedenti.

Anche nel 2019, come negli esercizi precedenti, gli Organi del Fondo hanno monitorato costantemente l'entità dei crediti in argomento e continuato a porre in essere, ove possibile, gli opportuni interventi e solleciti per la corresponsione delle somme da versare al Fondo a titolo di contribuzione o per la risoluzione delle cc.dd. "anomalie contributive".

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 2019	Anno 2018
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	94.381.838	95.115.502
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	50.280.686	45.779.992
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	35.400.704	33.791.382
Switch da altri Comparti	5.967.171	5.409.361
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	4.248.596	3.406.418
<b>Totale</b>	<b>190.278.995</b>	<b>183.502.655</b>

#### b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Anticipazioni	-23.306.234	-24.211.373
<b>Totale</b>	<b>-23.306.234</b>	<b>-24.211.373</b>

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 23.306.234, corrisponde a n. 2.388 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Switch verso altri Comparti	-14.842.985	-8.883.033
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-13.094.787	-14.824.918
Riscatti	-10.612.314	-10.606.556
Erogazioni forma di RITA totale	-1.469.473	-187.610
Erogazioni forma di RITA parziale	-56.328	0
<b>Totale</b>	<b>-40.075.887</b>	<b>-34.502.117</b>

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e dei riscatti, pari ad Euro 40.075.887, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 547 richieste di trasferimento verso altre forme pensionistiche complementari, a 637 richieste di riscatto della posizione individuale presso il Fondo, a 131 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio e a 7 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale.

#### d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Trasformazioni in rendita	-854.685	-278.002
<b>Totale</b>	<b>-854.685</b>	<b>-278.002</b>

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a Euro 854.685, corrisponde a 14 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 2019	Anno 2018
Erogazioni in forma di capitale	-38.876.229	-36.224.611
<b>Totale</b>	<b>-38.876.229</b>	<b>-36.224.611</b>

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 38.876.229, corrisponde a 1.681 richieste, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## 20 Risultato della gestione finanziaria diretta

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

Voci / Valori	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/Minusvalenze
<b>Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167.641</b>
- Fondo Housing Sociale Trentino - Classe A	0	0	167.641
<b>Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi</b>	<b>1.678.768</b>	<b>18.790</b>	<b>3.922.691</b>
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Trento	175.697	0	501.072
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Bolzano	0	0	624.590
- Green Arrow Energy Fund	0	0	-504.875
- Partners Group Direct Equity 2016	0	0	3.804.960
- Macquarie Super Core Infrastructure Fund	1.353.071	7.432	-1.367.116
- APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp	150.000	11.358	864.060
<b>Totale</b>	<b>1.678.768</b>	<b>18.790</b>	<b>4.090.332</b>

## 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	6.790.653	11.904.800
Titoli di debito quotati	7.708.135	21.997.042
Titoli di capitale quotati	10.764.949	97.559.220
Titoli di debito non quotati	196.680	488.045
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-60.654	
Quote/azioni di OICR	0	89.127.812
Opzioni		5.986
Altri strumenti finanziari		-40.805.564
Risultato della gestione cambi		21.731.668
Commissioni di negoziazione		-215.142
Spese per operazioni titoli		-147.162
Commissioni premi/opzioni		-8.628
Commissioni OICR (BGFI Em. Mark.)		-371.676
<b>Totale</b>	<b>25.399.763</b>	<b>201.266.401</b>

## 40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
a) Società di gestione	-2.863.452	-4.821.518
b) Depositario	-378.907	-342.662
c) Altri oneri di gestione	-912.608	-829.069
<b>Totale</b>	<b>-4.154.967</b>	<b>-5.993.249</b>

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

#### a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Commissioni di gestione BlackRock	-2.116.953	-1.914.380
Commissioni di gestione Eurizon Capital SGR	-749.240	-693.967
Arrotondamenti finanziari	-12	5
Sopravvenienze di gestione	2.753	-2.213.176
<b>Totale</b>	<b>-2.863.452</b>	<b>-4.821.518</b>

La voce “Sopravvenienze di gestione” si riferisce alle commissioni di gestione retrocesse rispetto a OICR in portafoglio, riferite all’esercizio 2018.

Per quanto concerne le “Commissioni di gestione”, la struttura commissionale del mandato conferito ad Eurizon Capital SGR prevede una commissione di gestione massima onnicomprensiva, intesa come somma delle commissioni di gestione fisse e delle eventuali commissioni di gestione gravanti sugli OICR/SICAV/ETF utilizzati dal gestore. Tale commissione massima è pari allo 0,20% annuo del patrimonio in gestione (pagata trimestralmente). La commissione di gestione fissa è pari allo 0,06% annuo del patrimonio in gestione. Nel 2019 le commissioni gravanti sugli OICR utilizzati da Eurizon Capital SGR ammontano ad Euro 614.534 (corrispondenti a circa lo 0,05% del patrimonio in gestione). In relazione a tali commissioni, si rende noto che, a decorrere dal 1° dicembre 2019 (stanti gli esiti della selezione dei gestori del Comparto condotta da parte del Fondo nel corso del secondo semestre dell’anno) sono stati negoziati da parte di Eurizon Capital SGR con i gestori dei 2 OICR presenti in portafoglio sconti sulle commissioni di gestione applicate sui medesimi OICR.

La struttura commissionale del mandato conferito a BlackRock prevede una commissione di base pari allo 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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Commissioni di servizio “banca depositaria”	-357.347	-324.767
Commissioni di custodia e amministrazione	-20.876	-18.965
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-494	-464
Oneri e proventi diversi	-118	1.606
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-72	-72
<b>Totale</b>	<b>-378.907</b>	<b>-342.662</b>

#### c) Altri oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Oneri di gestione amministrativa	-912.608	-829.069
<b>Totale</b>	<b>-912.608</b>	<b>-829.069</b>

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

## 50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	5.787.890	3.862.176
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	226.666.164	-58.082.849
40 Oneri di gestione	-4.154.967	-5.993.249
<b>Totale</b>	<b>228.299.087</b>	<b>-60.213.922</b>

## 60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>1.720.017</b>	<b>1.689.606</b>
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	984.069	1.004.219
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	912.608	829.069
Quota associativa annuale	827.678	825.519
Quota di iscrizione	16.220	14.433
Introiti per interessi di mora	0	435
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-1.020.558	-984.069
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-1.110.903</b>	<b>-1.219.724</b>
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-175.016	-147.449
Compensi Amministratori	-106.616	-102.226
Contributo Covip	-87.764	-83.552
Advisor	-86.996	-96.005
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-83.023	-83.517
Servizio informatico	-67.140	-68.061
Spedizione comunicazione periodica e CU	-52.758	-65.671
Affitti passivi	-44.481	-47.744
Compensi Sindaci	-43.264	-43.438
Compensi a terzi	-41.769	-27.903
Convenzioni Patronati/CAF	-41.595	-35.446
Compensi Funzione Controllo Interno	-39.234	-38.461
Assicurazioni	-33.988	-35.417
Marketing/Promozione/Comunicazione	-28.981	-166.131
Formazione e aggiornamento	-16.678	-16.244
Compenso Società di Revisione	-16.084	-16.362
Stampa comunicazione periodica e CU	-12.277	-15.981
Spese postali e di affrancatura	-11.934	-13.392
Compenso Mefop	-11.801	-11.670
Elaborazione dati	-11.481	-7.170
Privacy/GDPR	-11.471	-21.784
Servizi pulizia	-11.264	-11.271
Spese di viaggio	-8.888	-3.882
Altri costi	-8.567	-2.002
Quota associativa Assofondipensione	-8.391	-7.845
Imposta di bollo	-7.134	-7.437
Organismo di Vigilanza (ODV)	-7.075	-7.223
Compensi Delegati	-6.546	-7.368
Assistenza legale	-6.066	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-5.025	-6.875
Energia elettrica	-2.990	-2.687
Sicurezza sul lavoro 81/08	-2.311	-1.194
Pubblicità e inserzioni	-2.135	-6.898

Spese telefoniche	-2.013	-1.928
Spese di rappresentanza	-1.857	-1.727
Quota associativa Assoprevidenza	-1.401	-1.431
Servizi logistici	-1.193	-1.622
Gas naturale	-1.118	-951
Cancelleria	-963	-2.085
Smaltimento rifiuti	-712	-855
Consumo acqua	-465	-252
Spese bancarie incasso bolli c/c	-308	-254
Tasse di competenza dell'esercizio	-130	-313
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-628.566</b>	<b>-577.030</b>
Stipendi e retribuzioni	-413.398	-399.234
Oneri sociali dipendenti	-123.065	-117.059
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-32.588	-7.443
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-28.611	-25.550
Indennità trasferte	-26.248	-22.679
Accantonamento TFR	-2.176	-2.647
Premi INAIL dipendenti	-1.636	-1.558
Costo QUAS	-738	-753
Costo Quadrifor	-106	-107
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-40.227</b>	<b>-50.054</b>
Ammortamento oneri pluriennali	-25.079	-31.752
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-8.474	-12.032
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-5.832	-5.502
Ammortamento marchi e brevetti	-453	-448
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-197	-197
Ammortamento macchinari e attrezzature	-192	-123
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>59.679</b>	<b>157.202</b>
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	83.023	83.517
Sopravvenienze attive	2.027	3.288
Contributi	511	0
Arrotondamenti attivi	136	119
Utili su cambi	59	0
Interessi attivi su depositi bancari	6	5
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	0	79.931
Perdite su cambi	-83	0
Arrotondamenti passivi	-134	-142
Ammende e multe	-8.690	0
Sopravvenienze passive	-17.176	-9.516
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

La Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione. Dal 1° gennaio 2017, infatti, 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 (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), 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 richiamata, 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, conseguentemente, riconosciuto relativamente alle "consistenze" dei portafogli attualmente in gestione delegata. Solo per la parte degli investimenti in gestione diretta coerenti con le caratteristiche suindicate si è provveduto ad effettuare le necessarie comunicazioni all'Agenzia delle Entrate, oltre che a "tener traccia" delle posizioni stesse nell'ambito del gestionale del Fondo.

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

<b>Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2019</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>2.400.452.537</b>
Riscatti	10.612.314	
Anticipazioni	23.306.234	
Trasferimenti	13.094.787	
Switch verso altri Comparti	14.842.985	
Erogazioni in forma di RITA totale	1.469.473	
Erogazioni in forma di RITA parziale	56.328	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	854.685	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	38.876.229	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>103.113.035</b>
Contributi a carico dei dipendenti	-50.280.686	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-35.400.704	
Contributi da TFR	-94.381.838	
Switch da altri Comparti	-5.967.171	
Contributi da trasferimento	-4.248.596	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-2.740.575	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-193.019.570</b>
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		167.641
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>2.084.987.490</b>
Risultato della gestione		225.390.871
(A) Imponibile tassazione ordinaria		152.387.456
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro 73.003.415)		45.627.134
Base imponibile (A+B)		198.014.590
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>39.602.918</b>

### **III.A Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE**

Nel corso dell'esercizio 2019 il Fondo ha erogato alcune prestazioni pensionistiche: 14 aderenti della Linea Bilanciata, una volta maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione in forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo del Comparto è stata conseguentemente registrata un'uscita di Euro 854.685, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; le somme corrispondenti ai singoli controvalori delle posizioni individuali sono state direttamente trasferite a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire gli importi ricevuti in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita 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 31.12.2019 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 31.12.2019 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 2019 ammonta ad Euro 17.393,44;
- + la riserva matematica ammonta ad Euro 271.326,20.

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2019 ammonta ad Euro 96.104,92;
- + la riserva matematica ammonta ad Euro 2.114.452,03.

## Comparto “Linea Garantita”

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

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

	Anno 2019	Anno 2018
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>249.831.520</b>	<b>218.678.248</b>
a) Depositi bancari	21.028.990	12.019.101
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	155.624.760	148.364.481
d) Titoli di debito quotati	54.428.430	47.757.086
h) Quote/azioni di OICR	12.492.018	6.090.354
l) Ratei e risconti attivi	2.394.505	2.047.585
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.862.817	2.399.641
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>8.756</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>219.055</b>	<b>245.307</b>
a) Cassa e depositi bancari	190.386	205.315
b) Immobilizzazioni immateriali	7.535	12.613
c) Immobilizzazioni materiali	7.810	9.582
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.324	17.797
<b>50 Crediti d'imposta</b>	<b>675.336</b>	<b>675.336</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>250.725.911</b>	<b>219.607.647</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-1.765.106</b>	<b>-1.303.393</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.765.106	-1.303.393
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-3.974.190</b>	<b>-2.518.647</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	-3.974.190	-2.518.647
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>-8.756</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-213.580</b>	<b>-214.695</b>
a) TFR	-871	-864
b) Altre passività della gestione amministrativa	-212.709	-213.831
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>-749.780</b>	<b>-12.199</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-6.702.656</b>	<b>-4.057.690</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>244.023.255</b>	<b>215.549.957</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Anno 2019	Anno 2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>24.273.174</b>	<b>16.266.997</b>
a) Contributi per le prestazioni	44.793.512	34.308.782
b) Anticipazioni	-2.845.447	-2.469.988
c) Trasferimenti e riscatti	10.476.715	-8.831.006
d) Trasformazioni in rendita	-22.029	0
e) Erogazioni in forma capitale	-7.176.147	-6.740.791
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.533.335</b>	<b>-3.362.099</b>
a) Dividendi e interessi	3.573.857	2.931.870
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	1.959.478	-6.293.969
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-568.336</b>	<b>-511.103</b>
a) Società di gestione	-436.738	-393.202
b) Depositario	-38.644	-34.646
c) Altri oneri di gestione	-92.954	-83.255
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>4.964.999</b>	<b>-3.873.202</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-36.259</b>	<b>-6.992</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	260.124	275.808
c) Spese generali ed amministrative	-180.585	-195.835
d) Spese per il personale	-119.138	-106.927
e) Ammortamenti	-7.850	-9.795
g) Oneri e proventi diversi	11.190	29.757
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>29.201.914</b>	<b>12.386.803</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-728.616</b>	<b>675.336</b>
a) Imposta sostitutiva 20%	-728.616	675.336
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>28.473.298</b>	<b>13.062.139</b>

### 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 31.12.2019, che registra il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero delle quote in essere e il valore unitario della quota.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
INVESTIMENTI IN GESTIONE	247.437.014	216.630.663
GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	8.756
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	77.434	105.037
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	2.394.505	2.047.585
CREDITI D'IMPOSTA	675.336	675.336
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>250.584.289</b>	<b>219.467.377</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.765.106	-1.303.393
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-3.974.190	-2.518.647
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	-8.756
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-68.399	-70.925
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-3.559	-3.500
DEBITI DI IMPOSTA	-749.780	-12.199
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-6.561.034</b>	<b>-3.917.420</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>244.023.255</b>	<b>215.549.957</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>20.291.130</b>	<b>18.258.237</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>12,026</b>	<b>11,806</b>

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2019, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore (*)</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.258.237,07559	Euro 215.549.957
Quote emesse	3.753.432,06418	Euro 44.830.390
Quote annullate	1.720.539,04541	Euro 20.557.216
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.291.130,09436	Euro 244.023.255

(\*) 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 2019 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente alla Linea Garantita, non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

### 20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario e l'ammontare delle risorse conferite allo stesso nell'esercizio 2019.

<b>Gestore</b>	<b>Conferimenti in Euro</b>
AMUNDI SGR S.p.A.	23.800.000

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
AMUNDI SGR S.p.A.	Attiva	Merrill Lynch Emu Govt Bills	25%	EGB0	5% azionario 95% obbligazionario	Nessuna limitazione specifica
		JPMorgan emu investment grade 1-3 anni	50%	JNEU1R3		
		JPMorgan emu investment grade 3-5 anni	20%	JNEUI3R5		
		MSCI Europe TR net Index local	5%	NDDLE15		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2019 risultano pari ad Euro 249.831.520 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
a) Depositi bancari	21.028.990	12.019.101
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	155.624.760	148.364.481
d) Titoli di debito quotati	54.428.430	47.757.086
h) Quote/azioni di OICR	12.492.018	6.090.354
l) Ratei e risconti attivi	2.394.505	2.047.585
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.862.817	2.399.641
<b>Totale</b>	<b>249.831.520</b>	<b>218.678.248</b>

#### Saldo dei depositi e conti bancari utilizzati dal gestore al 31.12.2019

GESTORE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
AMUNDI SGR S.p.A.	000001041277	EUR	16.204.922	6,46%
	000001041292	GBP	68.661	0,03%
	000001041273	CHF	76.764	0,03%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066356	EUR	4.678.643	1,87%
<b>Totale</b>			<b>21.028.990</b>	<b>8,39%</b>

#### Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	ES00000123U9	SPAGNA 5,4% 31/01/23	23.000.000	27.028.450	10,78%
2	EUR	ES0000012A97	SPAGNA 0,45% 31/10/22	25.000.000	25.550.250	10,19%
3	EUR	IT0005135840	BTP 1,45% 15/09/22	19.500.000	20.198.100	8,06%
4	EUR	IT0005086886	BTP 1,35% 15/04/22	13.000.000	13.370.500	5,33%
5	EUR	LU1599403067	PI INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY	7.700	12.492.018	4,98%
6	EUR	IT0005384497	BTP 0,05% 15/01/2023	12.000.000	11.938.800	4,76%
7	EUR	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	10.000.000	10.789.100	4,30%
8	EUR	ES00000127H7	SPAGNA 1,15% 30/07/20	10.000.000	10.092.400	4,03%
9	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/2022	8.200.000	8.364.000	3,34%
10	EUR	ES00000123K0	SPAGNA 5,85% 31/01/22	7.000.000	7.911.190	3,16%
11	EUR	IT0005325946	BTP 0,95% 01/03/23	7.000.000	7.149.800	2,85%
12	EUR	ES00000128B8	SPAGNA 0,75% 30/07/21	6.000.000	6.112.920	2,44%
13	EUR	ES0000012B62	SPAGNA 0,35% 30/07/23	5.000.000	5.102.050	2,03%

14	EUR	DE000A2TSTD0	SAP SE C 0,25% 10/03/22	2.400.000	2.420.448	0,97%
15	EUR	FR0013283371	RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	2.000.000	2.021.240	0,81%
16	EUR	IT0005137614	CTTEU TV 15/12/22	2.000.000	2.017.200	0,80%
17	EUR	FR0013409836	SANOFI C 0,00% 21/03/2022	1.800.000	1.810.548	0,72%
18	EUR	XS1599167589	INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	1.794.000	1.808.801	0,72%
19	EUR	XS0951565091	ENI SPA 3,25% 10/07/23	1.500.000	1.668.090	0,67%
20	EUR	FR0013386539	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 15/06/23	1.600.000	1.636.864	0,65%
21	EUR	XS2020670696	MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,00% 02/12/22	1.600.000	1.601.920	0,64%
22	EUR	DE000A169NB4	DAIMLER AG 0,75% 11/05/23	1.500.000	1.535.205	0,61%
23	EUR	XS1976945722	ING BANK NV 0% 08/04/22	1.300.000	1.302.015	0,52%
24	EUR	XS1197832915	COCA COLA C0,75% 09/03/23	1.250.000	1.279.025	0,51%
25	EUR	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	1.200.000	1.232.232	0,49%
26	EUR	XS1584041252	BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	1.200.000	1.215.732	0,48%
27	EUR	XS1787278008	CREDIT AGRICOLE LN TV% 06/03/23	1.200.000	1.206.012	0,48%
28	EUR	XS0909369489	CRH FINANCE 3,125% 03/04/23	1.000.000	1.097.610	0,44%
29	EUR	XS0830194501	TOTAL CAPITAL INT 2,125% 15/03/23	1.000.000	1.071.740	0,43%
30	EUR	XS1143163183	IBM 1,25% 26/05/23	1.000.000	1.041.290	0,42%
31	EUR	XS1280783983	LLOYDS BANK PLC 1,375% 08/09/22	1.000.000	1.034.730	0,41%
32	EUR	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS 1,109% 16/02/23	1.000.000	1.033.160	0,41%
33	EUR	BE0002602804	KBC GROUP 0,875% 27/06/23	1.000.000	1.026.940	0,41%
34	EUR	XS1599125157	NATIONWIDE BLD 0,625% 19/04/23	1.000.000	1.019.290	0,41%
35	EUR	XS1828032513	DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 01/12/22	1.000.000	1.017.330	0,41%
36	EUR	IT0005314544	CASSA DEP. PREST. 0,75% 21/11/22	1.000.000	1.013.370	0,40%
37	EUR	XS1405767275	VERIZON COMM INC 0,50% 02/06/22	1.000.000	1.013.050	0,40%
38	EUR	XS1637332856	BRITISH TELECOMMUNIC. C 0,5% 23/06/22	1.000.000	1.012.010	0,40%
39	EUR	XS1960678099	MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,375% 07/03/23	1.000.000	1.011.320	0,40%
40	EUR	XS1689234570	BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	1.000.000	1.008.380	0,40%
41	EUR	DE000A2G8VS7	SAP SE FLOAT 13/03/21	1.000.000	1.002.360	0,40%
42	EUR	XS0452187916	ENEL FIN INT NV 5% 14/09/22	850.000	966.416	0,39%
43	EUR	XS1823246712	BMW FINANCE NV 0,50% 22/11/22	903.000	915.967	0,37%
44	EUR	CH0359915425	UBS GROUP AG TV% 20/09/22	900.000	905.229	0,36%
45	EUR	FR0011394907	AUTOROUTES SUD FR 2,875% 18/01/23	800.000	871.000	0,35%
46	EUR	XS1031019562	CARGILL INC 2,5% 15/02/23	800.000	862.072	0,34%
47	EUR	XS1057055060	IBERDROLA INTL BV 2,5% 24/10/22	800.000	856.144	0,34%
48	EUR	FR0010474239	VEOLIA ENV. SA 5,125% 24/05/22	750.000	841.905	0,34%
49	EUR	XS1225004461	BHP BILLITON FIN. 0,75% 28/10/22	800.000	816.704	0,33%
50	EUR	XS1957532887	AMERICAN HONDA FIN 0,35% 26/08/2022	800.000	807.256	0,32%

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

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

#### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	63.038.400	92.586.360	0	0	155.624.760	62,07%
Titoli di debito quotati	4.490.260	39.483.126	10.455.044	0	54.428.430	21,71%
Quote/azioni di OICR	0	12.492.018	0	0	12.492.018	4,98%
<b>Totali</b>	<b>67.528.660</b>	<b>144.561.504</b>	<b>10.455.044</b>	<b>0</b>	<b>222.545.208</b>	<b>88,76%</b>

### Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	222.545.208
<b>Totale</b>	<b>222.545.208</b>

### Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	20.883.565
CHF	76.764
GBP	68.661
<b>Totale</b>	<b>21.028.990</b>

### 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	Duration mod.	Media ponderata
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	13.000.000	2,255	
BTP 1,45% 15/09/22	IT0005135840	Titoli di stato italiani	19.500.000	2,650	
CCTEU TV 15/12/22	IT0005137614	Titoli di stato italiani	2.000.000	0,461	
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005277444	Titoli di stato italiani	8.200.000	2,549	
BTP 0,95% 01/03/23	IT0005325946	Titoli di stato italiani	7.000.000	3,109	
BTP 0,05% 15/01/2023	IT0005384497	Titoli di stato italiani	12.000.000	3,034	
					<b>2,608</b>
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	10.000.000	1,284	
SPAGNA 5,85% 31/01/22	ES00000123K0	Titoli di stato esteri	7.000.000	1,941	
SPAGNA 5,4% 31/01/23	ES00000123U9	Titoli di stato esteri	23.000.000	2,827	
SPAGNA 1,15% 30/07/20	ES00000127H7	Titoli di stato esteri	10.000.000	0,579	
SPAGNA 0,75% 30/07/21	ES00000128B8	Titoli di stato esteri	6.000.000	1,578	
SPAGNA 0,45% 31/10/22	ES0000012A97	Titoli di stato esteri	25.000.000	2,829	
SPAGNA 0,35% 30/07/23	ES0000012B62	Titoli di stato esteri	5.000.000	3,565	
					<b>2,285</b>
ENEL FIN INT NV 5% 14/09/22	XS0452187916	Obbligazioni ordinarie	850.000	2,575	
AUTOROUTES SUD FR 2,875% 18/01/23	FR0011394907	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,894	
CRH FINANCE 3,125% 03/04/23	XS0909369489	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,086	
IBM 1,25% 26/05/23	XS1143163183	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,327	
BP CAPITAL MARKETS 1,109% 16/02/23	XS1190973559	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,065	
COCA COLA C0,75% 09/03/23	XS1197832915	Obbligazioni ordinarie	1.250.000	3,144	
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	3,254	
BHP BILLITON FIN. 0,75% 28/10/22	XS1225004461	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,801	
LLOYDS BANK PLC 1,375% 08/09/22	XS1280783983	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,646	

SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,867
HONEYWELL INT. 1,3% 22/02/23	XS1366026679	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,069
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	235.000	3,319
VERIZON COMM INC 0,50% 02/06/22	XS1405767275	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,405
UBS GROUP AG TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	900.000	0,221
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	512.000	0,240
BANCO BILBAO VIZCAYA TV% 12/04/22	XS1594368539	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,041
NATIONWIDE BLD 0,625% 19/04/23	XS1599125157	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,261
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	1.794.000	0,060
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	769.000	0,101
MORGAN STANLEY C TV 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	611.000	0,114
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,703
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,250
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	0,233
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 07/12/22	XS1767930826	Obbligazioni ordinarie	195.000	0,158
SAP SE FLOAT 13/03/21	DE000A2G8VS7	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,199
CREDIT AGRICOLE LN TV% 06/03/23	XS1787278008	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	0,183
MIZUHO FINANCIAL GROUP TV 10/04/23	XS1801906279	Obbligazioni ordinarie	527.000	0,028
SANOFI C 0,5% 21/03/2023	FR0013324332	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,194
DAIMLER INT FIN BV 0,25% 11/05/22	DE000A190ND6	Obbligazioni ordinarie	714.000	2,351
BMW FINANCE NV 0,50% 22/11/22	XS1823246712	Obbligazioni ordinarie	903.000	2,877
BAYER CAPITAL CORP BV TV 26/02/22	XS1840614736	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,234
ROCHE FINANCE EU BV C 0,50% 27/02/23	XS1371715118	Obbligazioni ordinarie	600.000	3,134
CARGILL INC 2,5% 15/02/23	XS1031019562	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,988
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 01/12/22	XS1828032513	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,898
ENI SPA 3,25% 10/07/23	XS0951565091	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	3,348
MICHELIN LUX SCS C 1,125% 28/05/22	XS1233732194	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,375
TOTAL CAPITAL INT 2,125% 15/03/23	XS0830194501	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,090
BRITISH TELECOMMUNIC. C 0,5% 23/06/22	XS1637332856	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,462
BASF SE 2,00% 05/12/2022	DE000A1R0XG3	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,874
VEOLIA ENV. SA 5,125% 24/05/22	FR0010474239	Obbligazioni ordinarie	750.000	2,262
THALES SA C 0,75% 07/06/2023	XS1429027375	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,387
IBERDROLA INTL BV 2,5% 24/10/22	XS1057055060	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,743

KBC GROUP 0,875% 27/06/23	BE0002602804	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,434
DAIMLER AG 0,75% 11/05/23	DE000A169NB4	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	3,315
SAP SE C 0,25% 10/03/22	DE000A2TSTD0	Obbligazioni ordinarie	2.400.000	2,186
BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 15/06/23	FR0013386539	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	3,410
L.V.M.H. MOET HENN. LV C0,125% 28/02/23	FR0013405347	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,158
AMERICAN HONDA FIN 0,35% 26/08/2022	XS1957532887	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,642
COCA COLA 0,125% 22/09/22	XS1955024630	Obbligazioni ordinarie	600.000	2,725
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,375% 07/03/23	XS1960678099	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,157
SANOFI C 0,00% 21/03/2022	FR0013409836	Obbligazioni ordinarie	1.800.000	2,225
RCI BANQUE SA C 0,75% 10/04/23	FR0013412699	Obbligazioni ordinarie	230.000	3,212
ING BANK NV 0% 08/04/22	XS1976945722	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	2,270
MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,00% 02/12/22	XS2020670696	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	2,919
MET LIFE GLOB FUNDING I 0% 23/09/22	XS2055089960	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,729
ESSILORLUXOTTICA C 0% 27/05/23	FR0013463643	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,403
E.ON SE C 0,00% 29/09/22	XS2091216205	Obbligazioni ordinarie	600.000	2,742
CASSA DEP. PREST. 0,75% 21/11/22	IT0005314544	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,858
				<b>2,348</b>

**La media ponderata della *duration* modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è** **2,398**

#### **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" (di seguito, per brevità, "Documento") 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.

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 2019 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controvalore delle operazioni in argomento.

Non si segnalano, pertanto, investimenti in concentrazione tale da giustificare l'attivazione degli ulteriori presidi di cui al Documento e la segnalazione degli stessi nella Nota Integrativa del Bilancio.

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito mensilmente – 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 2019, 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 essere operazioni di pronti contro termine.

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

Durante l'esercizio 2019 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:**

<b>Strumento finanziario</b>	<b>Valore dello strumento in divisa estera</b>	<b>Valore dello strumento in Euro</b>
Valuta GBP	2.246.000	2.656.453
Valuta CHF	848.000	774.297
Valuta SEK	1.900.000	179.972
Valuta DKK	1.700.000	227.663
<b>Totale</b>		<b>3.838.385</b>

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

Strumenti finanziari	2019		2018	
	Acquisti Importi in Euro	Vendite Importi in Euro	Acquisti Importi in Euro	Vendite Importi in Euro
Titoli di stato	81.744.381	74.187.856	219.696.403	208.488.033
Titoli di debito quotati	12.432.855	6.487.095	54.956.742	42.110.511
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0
Quote/azioni di OICR	4.714.919	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>98.892.155</b>	<b>80.674.951</b>	<b>274.653.145</b>	<b>250.598.544</b>

### 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 da ricevere vendita forward	3.838.385
Rateo plusvalenza copertura rischio di cambio	24.432
<b>Totale</b>	<b>3.862.817</b>

## 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Comparto "Linea Garantita" 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 (31.01.2023) 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.

Durante l'esercizio 2019 il gestore ha riconosciuto agli aderenti rientranti nelle fattispecie di cui sopra garanzie per Euro 44.827. A fine 2019 non risultano garanzie da riconoscere agli aderenti.

## 40 Attività della gestione amministrativa

### a) Cassa e depositi bancari

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di Euro 190.386.

I saldi dei conti correnti amministrativi e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di Euro 141.621.

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

### b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per Euro 7.535, la parte di competenza relativa alle spese per le elezioni degli Organi del Fondo, alle spese per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano e le spese per lo studio e la registrazione del marchio del Fondo.

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

### c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per Euro 7.810, 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.

**e) 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 13.324.

**50 Crediti d'imposta**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	675.336	675.336
<b>Totale</b>	<b>675.336</b>	<b>675.336</b>

## PASSIVITÀ

### 10 Passività della gestione previdenziale

#### b) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2019, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente, le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito. I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle prestazioni già pagate.

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Debito v/aderente per erogazione capitale	-495.076	-568.605
Debito v/aderente per RITA totale	-393.553	-143.412
Debito v/aderente per anticipazione	-287.566	-146.656
Debito v/altri fondi per trasferimento	-240.475	-99.200
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-224.229	-231.117
Debito v/aderente per riscatto	-104.134	-56.332
Debito v/aventi diritto	-12.198	-58.071
Debito v/aderente per RITA parziale	-7.875	0
<b>Totale</b>	<b>-1.765.106</b>	<b>-1.303.393</b>

### 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 2019	Anno 2018
GBP impegni in divisa	-2.656.453	-1.558.133
CHF impegni in divisa	-774.297	-720.488
DKK impegni in divisa	-227.663	0
SEK impegni in divisa	-179.972	0
Amundi SGR commissioni di gestione	-114.161	-100.392
Rateo minusvalenza copertura rischio cambio	-10.129	-10.314
Debito v/gestione amministrativa	-8.140	-7.165
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-3.373	-2.969
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Euro da consegnare acquisto forward	0	-119.184
<b>Totale</b>	<b>-3.974.190</b>	<b>-2.518.647</b>

### 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 871.

#### 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 212.709.

## 50 Debiti d'imposta

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Debito per imposta sostitutiva su garanzie di risultato	-21.164	-12.199
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-728.616	0
<b>Totale</b>	<b>-749.780</b>	<b>-12.199</b>

## 100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 250.725.911, e il totale delle Passività, pari ad Euro 6.702.656, ammonta ad Euro 244.023.255.

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	16.792.107	16.309.747
Switch da altri Comparti	13.301.635	5.523.324
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	7.735.615	6.768.654
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	5.719.989	5.244.505
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	1.244.166	462.552
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>44.793.512</b>	<b>34.308.782</b>

#### b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Anticipazioni	-2.845.447	-2.469.988
<b>Totale</b>	<b>-2.845.447</b>	<b>-2.469.988</b>

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 2.845.447, corrisponde a 344 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Switch verso altri Comparti	-4.368.137	-4.911.679
Erogazioni in forma di RITA totale	-2.512.280	-410.780
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-1.959.117	-1.938.635
Riscatti	-1.547.264	-1.569.912
Erogazioni in forma di RITA parziale	-89.917	0
<b>Totale</b>	<b>-10.476.715</b>	<b>-8.831.006</b>

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e dei riscatti, pari ad Euro 10.476.715, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 451 richieste di trasferimento verso altra forma pensionistica complementare, a 188 richieste di riscatto della posizione individuale presso il Fondo, a 13 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale e a 179 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Trasformazioni in rendita	-22.029	0
<b>Totale</b>	<b>-22.029</b>	<b>0</b>

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari ad Euro 22.029, corrisponde a 1 richiesta di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Erogazioni in forma di capitale	-7.176.147	-6.740.791
<b>Totale</b>	<b>-7.176.147</b>	<b>-6.740.791</b>

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 7.176.147, corrisponde a 436 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*:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi interessi</b>	<b>Profitti e perdite</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.031.009	-296.246
Titoli di debito quotati	596.428	725.583
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-53.580	
Quote/azioni di OICR	0	1.686.746
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		-174.018
Risultato della gestione cambi		17.413
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazioni titoli		0
Commissioni premi/opzioni		0
Commissioni OICR		0
<b>Totale</b>	<b>3.573.857</b>	<b>1.959.478</b>

### 40 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
a) Società di gestione	-436.738	-393.202
b) Depositario	-38.644	-34.646
c) Altri oneri di gestione	-92.954	-83.255
<b>Totale</b>	<b>-568.336</b>	<b>-511.103</b>

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

#### a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Commissioni di garanzia Amundi SGR S.p.A.	-229.547	-206.731
Commissioni di gestione Amundi SGR S.p.A.	-206.592	-186.058
Sopravvenienze di gestione	-599	-413
<b>Totale</b>	<b>-436.738</b>	<b>-393.202</b>

#### b) Depositario

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Commissioni servizio "banca depositaria"	-36.398	-32.622
Commissioni custodia e amministrazione	-2.126	-1.904
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-96	-96
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
<b>Totale</b>	<b>-38.644</b>	<b>-34.646</b>

### c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Oneri di gestione amministrativa	-92.954	-83.255
<b>Totale</b>	<b>-92.954</b>	<b>-83.255</b>

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

### 50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.533.335	-3.362.099
40 Oneri di gestione	-568.336	-511.103
<b>Totale</b>	<b>4.964.999</b>	<b>-3.873.202</b>

### 60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>260.124</b>	<b>275.808</b>
Quota associativa annuale	161.419	155.716
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	92.954	83.255
Quota di iscrizione	5.751	5.150
Introiti per interessi di mora	0	2
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	0	31.685
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-180.585</b>	<b>-195.835</b>
Compensi Amministratori	-20.191	-19.224
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-19.758	-14.799
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-15.750	-15.491
Contributo Covip	-14.242	-13.597
Servizio informatico	-12.667	-12.676
Spedizione comunicazione periodica e CU	-10.079	-11.982
Affitti passivi	-8.405	-8.786
Compensi ai Sindaci	-8.193	-8.152
Compensi a terzi	-7.947	-5.188
Convenzioni Patronati/CAF	-7.938	-6.681
Compensi Funzione di Controllo Interno	-7.432	-7.144
Assicurazioni	-6.435	-6.534
Marketing/Promozione/Comunicazione	-5.507	-30.772
Formazione e aggiornamento	-3.124	-3.017
Compenso Società di Revisione	-3.060	-3.075
Stampa comunicazione periodica e CU	-2.346	-2.910
Advisor	-2.306	-1.680
Spese postali e di affrancatura	-2.262	-2.473
Compenso Mefop	-2.232	-2.154
Elaborazione dati	-2.178	-1.324
Privacy/GDPR	-2.168	-4.080
Servizi pulizia	-2.131	-2.081
Spese di viaggio	-1.682	-725
Altri costi	-1.632	-377
Quota associativa Assofondipensione	-1.578	-1.449
Imposta di bollo	-1.349	-1.375

Organismo di Vigilanza (ODV)	-1.335	-1.333
Compensi Delegati	-1.240	-1.389
Assistenza legale	-1.140	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-951	-1.274
Energia elettrica	-566	-498
Sicurezza sul lavoro 81/08	-438	-219
Pubblicità e inserzioni	-400	-1.293
Spese telefoniche	-381	-356
Spese di rappresentanza	-348	-295
Quota associativa Assoprevidenza	-267	-261
Servizi logistici	-226	-303
Gas naturale	-213	-175
Cancelleria	-182	-383
Smaltimento rifiuti	-135	-159
Consumo acqua	-88	-47
Spese bancarie incasso bolli c/c	-58	-46
Tasse di competenza dell'esercizio	-25	-58
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-119.138</b>	<b>-106.927</b>
Stipendi e retribuzioni	-78.345	-73.986
Oneri sociali dipendenti	-23.318	-21.699
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-6.212	-1.375
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-5.413	-4.720
Indennità trasferte	-4.974	-4.201
Accantonamento TFR	-417	-504
Premi INAIL dipendenti	-299	-286
Costo QUAS	-140	-137
Costo Quadrifor	-20	-19
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-7.850</b>	<b>-9.795</b>
Ammortamento oneri pluriennali	-4.717	-6.119
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-1.554	-2.177
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-1.056	-994
Ammortamento marchi e brevetti	-452	-448
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-36	-35
Ammortamento macchinari e attrezzature	-35	-22
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>11.190</b>	<b>29.757</b>
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	15.750	15.491
Sopravvenienze attive	379	877
Arrotondamenti attivi	24	22
Utili su cambi	10	0
Interessi attivi su depositi bancari	1	1
Perdite su cambi	-16	0
Arrotondamenti passivi	-24	-24
Ammende e multe	-1.599	-44
Sopravvenienze passive	-3.335	-1.588
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	0	15.022
<b>TOTALE</b>	<b>-36.259</b>	<b>-6.992</b>

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.

La Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione. Dal 1° gennaio 2017, infatti, 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 (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), 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, conseguentemente, riconosciuto relativamente alle "consistenze" dei portafogli attualmente in gestione delegata.

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

<b>Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2019</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>244.751.871</b>
Riscatti	1.547.264	
Anticipazioni	2.845.447	
Trasferimenti	1.959.117	
Switch verso altri Comparti	4.368.137	
Erogazioni in forma di RITA totale	2.512.280	
Erogazioni in forma di RITA parziale	89.917	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	22.029	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	7.176.147	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>20.520.338</b>
Contributi a carico dei dipendenti	-7.735.615	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-5.719.989	
Contributi da TFR	-16.792.107	
Switch da altri Comparti	-13.301.635	
Contributi da trasferimento	-1.244.166	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-260.125	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-45.053.637</b>
Redditi esenti		0
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>215.549.957</b>
Risultato della gestione		4.668.615
(A) Imponibile tassazione ordinaria		1.933.852
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro 2.734.763)		1.709.227
Base imponibile (A+B)		3.643.079
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>728.616</b>

### **III.B. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE**

Nel corso dell'esercizio 2019 il Fondo ha erogato 1 prestazione pensionistica in forma di rendita per un aderente della Linea Garantita che, maturato il diritto, ha optato per l'erogazione sotto forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Garantita è stata conseguentemente registrata un'uscita di Euro 22.029, pari al montante contributivo maturato dall'aderente in questione; la somma corrispondente al controvalore della posizione individuale è stata direttamente trasferita a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire l'importo ricevuto 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 31.12.2019 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 31.12.2019 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 2019 ammonta ad Euro 7.527,25;
- + la riserva matematica ammonta ad Euro 141.588,04.

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2019 ammonta ad Euro 18.933,54;
- + la riserva matematica ammonta ad Euro 336.342,35.

## Comparto “Linea Prudente Etica”

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

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

	Anno 2019	Anno 2018
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>339.668.555</b>	<b>290.434.382</b>
a) Depositi bancari	7.814.401	5.568.695
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	130.957.593	128.897.956
d) Titoli di debito quotati	80.054.175	68.554.731
e) Titoli di capitale quotati	79.851.266	46.525.162
l) Ratei e risconti attivi	1.476.016	1.382.455
n) Altre attività della gestione finanziaria	39.515.104	39.505.383
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>203.709</b>	<b>208.997</b>
a) Cassa e depositi bancari	170.656	162.238
b) Immobilizzazioni immateriali	11.744	21.111
c) Immobilizzazioni materiali	6.383	7.665
d) Altre attività della gestione amministrativa	14.926	17.983
<b>50 Crediti d'imposta</b>	<b>1.439.616</b>	<b>1.439.616</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>341.311.880</b>	<b>292.082.995</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-1.300.004</b>	<b>-794.637</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.300.004	-794.637
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-39.459.061</b>	<b>-39.256.281</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	-39.459.061	-39.256.281
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-128.367</b>	<b>-146.844</b>
a) TFR	-561	-554
b) Altre passività della gestione amministrativa	-127.806	-146.290
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>-4.207.572</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-45.095.004</b>	<b>-40.197.762</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>296.216.876</b>	<b>251.885.233</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>9.681.977</b>

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

	Anno 2019	Anno 2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>23.310.165</b>	<b>21.676.481</b>
a) Contributi per le prestazioni	38.191.234	34.164.804
b) Anticipazioni	-2.685.328	-2.261.235
c) Trasferimenti e riscatti	-7.530.906	-6.113.736
d) Trasformazioni in rendita	-108.477	-38.784
e) Erogazioni in forma capitale	-4.556.358	-4.074.568
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>25.667.453</b>	<b>-5.383.069</b>
a) Dividendi e interessi	5.297.270	4.616.980
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	20.370.183	-10.000.049
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-438.403</b>	<b>-452.436</b>
a) Società di gestione	-279.206	-313.827
b) Depositario	-46.868	-40.537
c) Altri oneri di gestione	-112.329	-98.072
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>25.229.050</b>	<b>-5.835.505</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	289.164	264.142
c) Spese generali ed amministrative	-175.951	-181.467
d) Spese per il personale	-112.576	-96.125
e) Ammortamenti	-11.581	-13.159
g) Oneri e proventi diversi	10.944	26.609
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>48.539.215</b>	<b>15.840.976</b>
<b>80 Debiti d'imposta</b>	<b>-4.207.572</b>	<b>1.439.616</b>
a) Imposta sostitutiva 20%	-4.207.572	1.439.616
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>44.331.643</b>	<b>17.280.592</b>

### 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 31.12.2019, che registra il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero delle quote in essere e il valore unitario della quota.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
INVESTIMENTI IN GESTIONE	338.142.003	289.051.607
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	198.476	205.267
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	1.476.016	1.382.455
CREDITI DI IMPOSTA	1.439.616	1.439.616
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>341.256.111</b>	<b>292.078.945</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.300.004	-794.637
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-39.408.526	-39.255.961
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-67.164	-64.777
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-55.969	-78.337
DEBITI DI IMPOSTA	-4.207.572	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-45.039.235</b>	<b>-40.193.712</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>296.216.876</b>	<b>251.885.233</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>18.082.373</b>	<b>16.615.453</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>16,382</b>	<b>15,160</b>

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2019, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

<b>Descrizione</b>	<b>Numero</b>	<b>Controvalore (*)</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.615.453,75386	Euro 251.885.233
Quote emesse	2.402.480,19672	Euro 38.211.348
Quote annullate	935.561,36388	Euro 14.901.182
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.082.372,58670	Euro 296.216.876

(\*) 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 2019 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente al patrimonio del Comparto "Linea Prudente Etica", non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

### 20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario e l'ammontare delle risorse conferite in gestione allo stesso nell'esercizio 2019.

Gestore	Conferimenti in Euro
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH	22.900.000

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

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

Gli investimenti in gestione al 31.12.2019 risultano pari ad Euro 339.668.555 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
a) Depositi bancari	7.814.401	5.568.695
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	130.957.593	128.897.956
d) Titoli di debito quotati	80.054.175	68.554.731
e) Titoli di capitale quotati	79.851.266	46.525.162
l) Ratei e risconti attivi	1.476.016	1.382.455
n) Altre attività della gestione finanziaria	39.515.104	39.505.383
<b>Totale</b>	<b>339.668.555</b>	<b>290.434.382</b>

**Saldo dei depositi bancari e dei conti utilizzati dal gestore al 31.12.2019**

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	1041148	CHF	12.215	0,00%
	1061869	USD	514.346	0,15%
	1041145	AUD	220	0,00%
	1041146	CAD	6.536	0,00%
	1041149	DKK	55.167	0,02%
	1041152	EUR	3.278.006	0,96%
	1041166	GBP	532.819	0,16%
	1041168	JPY	82.608	0,02%
	1041169	NOK	77	0,00%
	1084259	NZD	497	0,00%
	1041171	SEK	180.553	0,05%
	COLLATERAL FORWARD <sup>1</sup>	EUR	299.998	0,09%
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI <sup>2</sup>	EUR	52.181	0,02%
	MARGINI	USD	-50.535	-0,01%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066360	EUR	2.799.178	0,82%
<b>Totale</b>			<b>7.763.866</b>	<b>2,28%</b>

**Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio**

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	FR0013154044	FRANCIA OAT 1,25% 25/05/2036	5.700.000	6.364.677	1,86%
2	USD	US9128283F58	US TRE 2,25% 15/11/2027	6.000.000	5.489.474	1,61%
3	EUR	IT0005274805	BTP 2,05% 01/08/27	3.700.000	3.957.890	1,16%
4	EUR	ES0000012801	SPAGNA 0,4% 30/04/22	3.700.000	3.767.747	1,10%
5	USD	US912828WY26	US TRE 2,25% 31/07/21	4.150.000	3.730.940	1,09%
6	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	2.000.000	3.351.320	0,98%
7	EUR	FR0013257524	FRANCIA OAT 2,00% 25/05/2048	2.600.000	3.336.450	0,98%
8	EUR	PTOTETOE0012	PORTOGALLO 2,875% 21/07/26	2.800.000	3.292.016	0,96%
9	USD	US912828XB14	US TRE 2,125% 15/05/25	3.600.000	3.268.899	0,96%
10	EUR	ES00000124C5	SPAGNA 5,15% 31/10/28	2.250.000	3.183.233	0,93%
11	USD	US912810QS06	US TRE 3,75% 15/08/41	2.800.000	3.094.512	0,91%
12	EUR	IT0001444378	BTP 6% 01/05/31	2.100.000	3.083.220	0,90%
13	EUR	IT0005175598	BTP 0,45% 01/06/2021	3.000.000	3.025.470	0,89%
14	EUR	ES00000121S7	SPAGNA 4,7% 30/07/41	1.700.000	2.883.030	0,84%
15	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	2.600.000	2.801.084	0,82%
16	USD	US912828U246	US TRE 2,00% 15/11/26	3.100.000	2.789.662	0,82%
17	EUR	IT0004513641	BTP 5% 01/03/25	2.200.000	2.682.460	0,79%
18	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	18.950	2.660.152	0,78%
19	USD	US912828Q293	US TRE 1,50% 31/03/23	3.000.000	2.659.616	0,78%
20	EUR	IT0005024234	BTP 3,50% 01/03/30	2.200.000	2.637.580	0,77%
21	EUR	IT0003535157	BTP 5% 01/08/34	1.850.000	2.598.140	0,76%
22	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	1.650.000	2.529.582	0,74%
23	USD	US912828R770	US TRE 1,375% 31/05/21	2.700.000	2.395.720	0,70%
24	EUR	IT0005142143	BTP 0,65% 01/11/20	2.300.000	2.316.790	0,68%
25	EUR	FR0000571218	FRANCIA 5,5% 25/04/29	1.500.000	2.265.480	0,66%
26	USD	US912828G534	US TRE 1,875% 30/11/21	2.500.000	2.237.905	0,66%

<sup>1</sup> Si tratta dei conti su cui sono movimentati gli importi (in dare e in avere) a garanzia delle operazioni forward su divise (c.d. "collateral").

<sup>2</sup> 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 Allianz Global Investors GmbH.

27	USD	US912828XR65	US TRE 1,75% 31/05/22	2.500.000	2.233.558	0,65%
28	USD	US912828TY62	US TRE 1,625% 15/11/22	2.500.000	2.225.909	0,65%
29	EUR	FR0011883966	FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	1.750.000	2.178.033	0,64%
30	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	2.100.000	2.126.880	0,62%
31	EUR	DE000A19UR79	VONOVIA FINANCE BV 1,50% 14/01/28	2.000.000	2.098.200	0,61%
32	USD	US0378331005	APPLE INC	8.014	2.094.811	0,61%
33	EUR	BE0000342510	BELGIO 0,50% 22/10/24	2.000.000	2.080.060	0,61%
34	EUR	FR0011317783	FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	1.700.000	2.079.865	0,61%
35	USD	US912810RV26	US TRE 3,00% 15/02/47	2.000.000	2.000.345	0,59%
36	EUR	FR0013283686	FRANCIA 0% 25/03/23	1.950.000	1.983.618	0,58%
37	EUR	XS1996269061	EATON CAP. UNLIMITED C 0,697% 14/05/25	1.950.000	1.972.620	0,58%
38	EUR	FR0013419736	CARREFOUR C 1,00% 17/05/27	1.900.000	1.958.292	0,57%
39	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	8.891	1.941.794	0,57%
40	EUR	XS0161488498	DEUTSCHE TEL. R/L 7.5% 24/01/33 TV	1.100.000	1.934.295	0,57%
41	EUR	XS1730885073	ING GROEP NV 1,375% 11/01/28	1.700.000	1.813.390	0,53%
42	EUR	PTOTEAOE0021	PORTOGALLO 4,95% 25/10/23	1.500.000	1.794.870	0,53%
43	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	1.500.000	1.763.460	0,52%
44	USD	US9128283P31	US TRE 2,25% 31/12/24	1.900.000	1.735.559	0,51%
45	USD	US912810RM27	US TRE 3,00% 15/05/45	1.700.000	1.690.599	0,50%
46	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	13.608	1.637.315	0,48%
47	EUR	BE0000336454	BELGIO 1,90% 22/06/38	1.300.000	1.590.056	0,47%
48	EUR	XS1997077364	TRANSURBAN FIN CO C 1,45% 16/05/29	1.450.000	1.515.830	0,44%
49	EUR	FR0000120271	TOTAL	30.660	1.508.472	0,44%
50	EUR	XS1843435253	ILLINOIS TOOL WORKS C 0,25% 05/12/24	1.500.000	1.506.525	0,44%

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

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

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	27.513.630	64.656.215	38.787.748	0	130.957.593	38,37%
Titoli di debito quotati	4.774.237	62.858.611	12.421.327	0	80.054.175	23,45%
Titoli di capitale quotati	4.281.456	39.087.353	36.193.898	288.559	79.851.266	23,40%
<b>Totali</b>	<b>36.569.323</b>	<b>166.602.179</b>	<b>87.402.973</b>	<b>288.559</b>	<b>290.863.034</b>	<b>85,22%</b>

### Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	213.052.709
USD	69.214.155
JPY	3.153.972
CAD	1.666.382
GBP	1.466.418
CHF	1.217.907
SEK	856.819
AUD	132.929
HKD	54.554
SGD	47.189
<b>Totale</b>	<b>290.863.034</b>

## Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	6.429.363
GBP	532.819
USD	463.811
SEK	180.553
JPY	82.608
DKK	55.167
CHF	12.215
CAD	6.536
NZD	497
AUD	220
NOK	77
<b>Totale</b>	<b>7.763.866</b>

## 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	Duration mod.	Media ponderata
BTP 6% 01/05/31	IT0001444378	Titoli di stato italiani	2.100.000	8,778	
BTP 5% 01/08/34	IT0003535157	Titoli di stato italiani	1.850.000	10,887	
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato italiani	2.200.000	4,586	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	1.000.000	14,048	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato italiani	600.000	0,659	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	650.000	16,022	
BTP 3,50% 01/03/30	IT0005024234	Titoli di stato italiani	2.200.000	8,599	
BTP 2,70% 01/03/47	IT0005162828	Titoli di stato italiani	800.000	19,162	
BTP 0,65% 01/11/20	IT0005142143	Titoli di stato italiani	2.300.000	0,835	
BTP 0,45% 01/06/2021	IT0005175598	Titoli di stato italiani	3.000.000	1,415	
BTP 0,35% 01/11/2021	IT0005216491	Titoli di stato italiani	1.200.000	1,832	
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	2.100.000	3,731	
BTP 2,05% 01/08/27	IT0005274805	Titoli di stato italiani	3.700.000	6,957	
					<b>6,786</b>
US TRE 5,375% 15/02/31	US912810FP85	Titoli di stato esteri	300.000	8,628	
FRANCIA 5,5% 25/04/29	FR0000571218	Titoli di stato esteri	1.500.000	7,720	
FRANCIA 4% 25/04/55	FR0010171975	Titoli di stato esteri	300.000	23,412	
IRLANDA 5,4% 13/03/25	IE00B4TV0D44	Titoli di stato esteri	1.000.000	4,599	
FINLANDIA 4% 04/07/25	FI4000006176	Titoli di stato esteri	200.000	5,049	
OLANDA 3,75% 15/01/42	NL0009446418	Titoli di stato esteri	700.000	16,775	
SPAGNA 4,85% 31/10/20	ES00000122T3	Titoli di stato esteri	700.000	0,835	
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di stato esteri	2.000.000	17,695	
SPAGNA 4,7% 30/07/41	ES00000121S7	Titoli di stato esteri	1.700.000	15,558	
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato esteri	600.000	1,514	
US TRE 3,75% 15/08/41	US912810QS06	Titoli di stato esteri	2.800.000	15,241	
BELGIO 4,25% 28/09/22	BE0000325341	Titoli di stato esteri	200.000	2,646	
AUSTRIA 3,4% 22/11/22	AT0000A0U3T4	Titoli di stato esteri	200.000	2,816	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	1.650.000	19,718	
FINLANDIA 1,625% 15/09/22	FI4000047089	Titoli di stato esteri	300.000	2,676	
FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	FR0011317783	Titoli di stato esteri	1.700.000	7,198	

FINLANDIA 2,625% 04/07/42	FI4000046545	Titoli di stato esteri	150.000	18,104
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	600.000	3,722
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	1.500.000	3,615
GERMANY 1,5% 15/05/23	DE0001102317	Titoli di stato esteri	950.000	3,306
SPAGNA 5,15% 31/10/28	ES00000124C5	Titoli di stato esteri	2.250.000	7,521
BELGIO 3,75% 22/09/45	BE0000331406	Titoli di stato esteri	400.000	18,635
BELGIO 2,6% 22/06/24	BE0000332412	Titoli di stato esteri	1.200.000	4,265
PORTOGALLO 4,95% 25/10/23	PTOTEA0E0021	Titoli di stato esteri	1.500.000	3,574
US TRE 2,25% 31/07/21	US912828WY26	Titoli di stato esteri	4.150.000	1,523
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	FR0011883966	Titoli di stato esteri	1.750.000	9,305
SPAGNA 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Titoli di stato esteri	700.000	0,082
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titoli di stato esteri	600.000	5,344
US TRE 2,375% 31/12/20	US912828A834	Titoli di stato esteri	1.000.000	0,976
US TRE 3,625% 15/08/43	US912810RC45	Titoli di stato esteri	1.300.000	16,327
US TRE 1,625% 15/11/22	US912828TY62	Titoli di stato esteri	2.500.000	2,769
AUSTRIA 1,2% 20/10/25	AT0000A1FAP5	Titoli di stato esteri	900.000	5,654
BELGIO 1,90% 22/06/38	BE0000336454	Titoli di stato esteri	1.300.000	15,847
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/2036	FR0013154044	Titoli di stato esteri	5.700.000	14,859
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	200.000	6,649
SPAGNA 3,45% 30/07/2066	ES00000128E2	Titoli di stato esteri	500.000	27,803
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	2.600.000	6,574
US TRE 1,375% 31/05/21	US912828R770	Titoli di stato esteri	2.700.000	1,382
OLANDA 0,75% 15/07/27	NL0012171458	Titoli di stato esteri	900.000	7,359
BELGIO 0,50% 22/10/24	BE0000342510	Titoli di stato esteri	2.000.000	4,777
SPAGNA 0,4% 30/04/22	ES00000128O1	Titoli di stato esteri	3.700.000	2,326
US TRE 1,75% 31/05/22	US912828XR65	Titoli di stato esteri	2.500.000	2,335
FRANCIA OAT 2,00% 25/05/2048	FR0013257524	Titoli di stato esteri	2.600.000	22,436
AUSTRIA 0,50% 20/04/27	AT0000A1VGK0	Titoli di stato esteri	1.200.000	7,182
FINLANDIA 0,50% 15/09/27	FI4000278551	Titoli di stato esteri	200.000	7,581
PORTOGALLO 2,875% 21/07/26	PTOTET0E0012	Titoli di stato esteri	2.800.000	6,041
SPAGNA 1,45% 31/10/27	ES0000012A89	Titoli di stato esteri	600.000	7,447
FRANCIA 0% 25/03/23	FR0013283686	Titoli di stato esteri	1.950.000	3,247
PORTOGALLO 2,25% 18/04/34	PTOTEW0E0017	Titoli di stato esteri	200.000	12,325
US TRE 2,00% 15/11/26	US912828U246	Titoli di stato esteri	3.100.000	6,329
US TRE 3,00% 15/05/45	US912810RM27	Titoli di stato esteri	1.700.000	17,923
US TRE 1,625% 31/07/20	US912828XM78	Titoli di stato esteri	630.000	0,567
US TRE 3,00% 15/02/47	US912810RV26	Titoli di stato esteri	2.000.000	18,660
US TRE 1,875% 30/11/21	US912828G534	Titoli di stato esteri	2.500.000	1,856
US TRE 1,50% 31/03/23	US912828Q293	Titoli di stato esteri	3.000.000	3,118
US TRE 2,125% 15/05/25	US912828XB14	Titoli di stato esteri	3.600.000	5,011
US TRE 2,25% 31/12/24	US9128283P31	Titoli di stato esteri	1.900.000	4,682
US TRE 2,25% 15/11/2027	US9128283F58	Titoli di stato esteri	6.000.000	7,120
IRLANDA 0,9% 15/05/28	IE00BDHDPR44	Titoli di stato esteri	1.300.000	8,074
				<b>8,699</b>
DEUTSCHE TEL. R/L 7.5% 24/01/33 TV	XS0161488498	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	9,402
GASUNIE 2,625% 13/07/22	XS0804217536	Obbligazioni ordinarie	900.000	2,461
AUTOROUTES SUD FR 2,875% 18/01/23	FR0011394907	Obbligazioni ordinarie	900.000	2,894
ASML HOLDING NV 3,375% 19/09/23	XS0972530561	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,538
PROLOGIS C3,375% 20/02/24	XS1031555094	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,836
GENERALI 4,125% 04/05/26	XS1062900912	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	5,573
SOCIETE GENERALE C2,5% TV 16/09/26	XS1110558407	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,727
BELFIUS BANQUE 0,625% 14/10/21	BE0002477520	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,784

JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	XS1174469137	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,855
TOTAL SA C 2,625% TV PERPETUAL	XS1195202822	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,242
TIME WARNER 1,95% 15/09/23	XS1266734349	Obbligazioni ordinarie	250.000	3,573
AUTOSTRADE 1,875% 04/11/25	XS1316569638	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,434
BNP PARIBAS 2,75% 27/01/26	XS1325645825	Obbligazioni ordinarie	225.000	5,531
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,006
AUTOSTRADE 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,966
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	450.000	3,051
ALLIANZ FIN II BV 0% 21/04/20	DE000A180B72	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,303
RCI BANQUE 1% 17/05/23	FR0013169778	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,300
DANSKE BANK 0,75% 02/06/23	XS1424730973	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,372
AMERICAN INTL GRP 1,5% 08/06/23	XS1405781425	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,337
ASML HOLDING NV C 1,375% 07/07/23	XS1405780963	Obbligazioni ordinarie	700.000	6,234
SCHNEIDER ELEC. 0,25% 09/09/24	FR0013201308	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,666
KLEPIERRE SA 1,25% 29/09/2031	FR0013203825	Obbligazioni ordinarie	300.000	10,897
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,851
JOHNSON CONTROLS INT PL C1,375% 25/02/25	XS1539114287	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,924
BMW FINANCE NV 0,125% 12/01/21	XS1548436556	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,035
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,894
FRESENIUS FIN IRELAND PL C1,50% 30/01/24	XS1554373248	Obbligazioni ordinarie	1.050.000	3,923
RCI BANQUE C 1,625% 11/04/25	FR0013250693	Obbligazioni ordinarie	640.000	5,004
UBS AG LONDON C 0,125 05/11/21	XS1673620016	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,846
ING GROEP NV 1,375% 11/01/28	XS1730885073	Obbligazioni ordinarie	1.700.000	7,540
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 1,75 02/03/26	XS1788515606	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,216
SAP SE C 1,375% 13/03/30	DE000A2G8VU3	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	9,479
DAIMLER INT FIN BV 0,25% 11/05/22	DE000A190ND6	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,351
SAMPO OYJ 1,5% 16/09/21	XS1110299036	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	1,695
VODAFONE GROUP PLC 2,875% 20/11/37	XS1721422902	Obbligazioni ordinarie	400.000	14,236
KONINKLIJKE PHILIPS NV C 0,5% 06/09/23	XS1671760384	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,652
TELIA CO AB 3,875% 01/10/25	XS0545428285	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,268
AEGON NV 1,00% 08/12/23	XS1529854793	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,873
NORDEA BANK AB 1,125% 27/09/27	XS1689535000	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	7,426
SANTANDER CONS. BANK 0,75% 01/03/23	XS1781346801	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,118
SKAND.ESK.BK. 0,30% 17/02/22	XS1567475303	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	2,124
SVENSKA HANDELSB. 0,25% 28/02/22	XS1571298139	Obbligazioni ordinarie	650.000	2,158
AVIVA PLC 0,625% 27/10/23	XS1509003361	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	3,780
VEOLIA ENV. SA 4,625% 30/03/27	FR0011224963	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,277
RABOBANK 1,25% 23/03/26	XS1382784509	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	5,971
TENNET HLD BV C 1,875% 13/06/2036	XS1432384409	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	14,216
ALLIANZ FIN II 0,875% 06/12/27	DE000A19S4V6	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,685
TALANX AG 2,50% 23/07/26	DE000TLX2102	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,099
ENEXIS 1,875% 13/11/20	XS0854400800	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	0,868
LLOYDS BANK PLC 0,50% 22/07/20	XS1263854801	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,557
SUEDZUCKER INT FIN C 1,00% 28/11/25	XS1724873275	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	5,709
SWEDBANK AB 0,4% 29/08/23	XS1870225338	Obbligazioni ordinarie	350.000	3,631
TOTAL CAPITAL INT C 1,023% 04/03/27	XS1874122770	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,890
UNILEVER NV 0,50% 06/01/25	XS1873208950	Obbligazioni ordinarie	1.150.000	4,943

SKAND.ESK.BK. C 2,50% 28/05/26	XS1072796870	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,424
BNP PARIBAS 1,00% 17/04/24	XS1808338542	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,187
BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 17/07/25	XS1750122225	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,421
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0,375% 10/02/22	XS1516271290	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,101
ABN AMRO BANK NV 1,00% 16/04/25	XS1218821756	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,139
PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,625% 30/10/24	XS1900750107	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	4,771
SOCIETE GENERALE 0,5% 13/01/23	XS1718306050	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	3,002
RABOBANK 0,5% 06/12/22	XS1642738816	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,917
BMW FINANCE NV 0,25% 14/01/22	XS1910245593	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,035
ORANGE SA C 0,5% 15/01/22	FR0013396496	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	2,028
SCHAEFFLER AG C 1,125% 26/03/22	DE000A2YB699	Obbligazioni ordinarie	850.000	2,198
CARREFOUR C 1,00% 17/05/27	FR0013419736	Obbligazioni ordinarie	1.900.000	7,072
TRANSURBAN FIN CO C 1,45% 16/05/29	XS1997077364	Obbligazioni ordinarie	1.450.000	8,694
EATON CAP. UNLIMITED C 0,697% 14/05/25	XS1996269061	Obbligazioni ordinarie	1.950.000	5,243
RENTOKIL INITIAL PLC C 0,875% 30/05/26	XS1996441066	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,186
VONOVIA FINANCE BV 1,50% 14/01/28	DE000A19UR79	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	7,479
CAIXABANK SA 1,125% 27/03/26	XS1968846532	Obbligazioni ordinarie	800.000	5,982
CREDIT AGRICOLE LN 1,00% 16/09/24	XS1550135831	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,609
MORGAN STANLEY C 1,342% 23/10/26	XS1706111793	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,845
TELENOR ASA C 0,75% 31/05/26	XS2001737324	Obbligazioni ordinarie	450.000	6,243
ILLINOIS TOOL WORKS C 0,25% 05/12/24	XS1843435253	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	4,896
VIVENDI SA C 0,00% 13/06/22	FR0013424850	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,451
BMW FINANCE NV 0,125% 13/07/22	XS2010445026	Obbligazioni ordinarie	1.050.000	2,528
AT&T INC C 1,95% 15/09/23	XS1998902479	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,585
CHUBB INA HOLDINGS INC C 0,875% 15/06/27	XS2012102674	Obbligazioni ordinarie	450.000	7,180
SIEMENS FINANCIERINGSM 0,00% 05/09/24	XS2049616548	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,682
DH EUROPE FIN C 0,2% 18/03/26	XS2050404636	Obbligazioni ordinarie	700.000	6,147
AT&T INC C 0,25% 04/03/26	XS2051361264	Obbligazioni ordinarie	950.000	6,086
CONTINENTAL AG 0,00% 12/09/23	XS2051667181	Obbligazioni ordinarie	750.000	3,691
SNAM C 0,00% 12/05/24	XS2051660335	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	4,356

**4,565**

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

**6,881**

### 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" (di seguito, per brevità, "Documento") 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.

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 2019 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controllore delle operazioni in argomento.

Non si segnalano pertanto investimenti in concentrazione tale da giustificare l'attivazione degli ulteriori presidi di cui al Documento e la segnalazione degli stessi nella Nota Integrativa del Bilancio.

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito mensilmente – 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 2019, 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 2019 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

#### Vendite:

Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Valuta USD	43.500.000	39.019.966
<b>Totale</b>		<b>39.019.966</b>

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

Strumenti finanziari	2019		2018	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	48.571.024	54.078.362	117.273.676	154.306.144
Titoli di debito quotati	33.889.838	26.428.940	60.216.765	4.592.642
Titoli di debito non quotati	1.494.930	0	0	0
Titoli di capitale quotati	60.155.646	40.582.869	74.817.278	73.989.314
Strumenti derivati quotati	30.310.622	19.070.993	0	9.907.445
<b>Totale</b>	<b>174.422.060</b>	<b>140.161.164</b>	<b>252.307.719</b>	<b>242.795.545</b>

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

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	33.101	0,011%

#### Composizione della voce “Altre attività della gestione finanziaria”

Descrizione	Importo
Euro liquidità da ricevere (vendita forward)	39.019.966
Rateo plusvalenza copertura rischio cambio	457.855
Credito dividendi in USD	22.278
Credito dividendi in GBP	10.531
Credito dividendi in SEK	1.437
Credito dividendi in Euro	1.340
Credito dividendi in CAD	1.289
Credito dividendi in JPY	408
<b>Totale</b>	<b>39.515.104</b>

#### 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 170.656.

I saldi dei conti correnti amministrativi e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di Euro 5.233. I suddetti conti correnti bancari presentano, in realtà, saldi positivi come riportato nel dettaglio nel Capitolo I, sezione ATTIVITA', lettera a).

#### **b) Immobilizzazioni immateriali**

La voce comprende, per Euro 11.744, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione del gestore, le spese per le elezioni degli Organi del Fondo, alle spese per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano e le spese per lo studio e la registrazione del marchio del Fondo.

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

#### **c) Immobilizzazioni materiali**

La voce comprende, per Euro 6.383, 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 14.926.

### **50 Crediti d'imposta**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	1.439.616	1.439.616
<b>Totale</b>	<b>1.439.616</b>	<b>1.439.616</b>

## PASSIVITÀ

### 10 Passività della gestione previdenziale

#### c) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2019, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente, le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle prestazioni già pagate.

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Debito v/aderente per erogazione capitale	-597.237	-188.529
Debito v/aderente per anticipazione	-179.692	-211.060
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-166.840	-143.992
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-119.365	-163.664
Debito v/aderente per RITA totale	-110.250	-16.644
Debito v/aderente per riscatto	-106.141	-58.317
Debito v/aventi diritto	-12.431	-12.431
Debito v/assicurazione per rendita	-5.438	0
Debito v/aderente per RITA parziale	-2.610	0
<b>Totale</b>	<b>-1.300.004</b>	<b>-794.637</b>

### 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 2019	Anno 2018
USD impegni in divisa	-39.019.966	-39.181.592
Debito Collateral v/Citigroup Frankfurt	-300.000	0
Allianz Global Investors commissioni di gestione	-74.477	-62.559
Conto corrente bancario c/margini USD	-50.535	0
Debito v/gestione amministrativa	-9.955	-8.348
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-4.126	-3.460
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Conto corrente bancario c/margini GBP	0	-320
<b>Totale</b>	<b>-39.459.061</b>	<b>-39.256.281</b>

### 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 561.

**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 127.806.

**50 Debiti d'imposta**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-4.207.572	0
<b>Totale</b>	<b>-4.207.572</b>	<b>0</b>

**100 Attivo netto destinato alle prestazioni**

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 341.311.880, e il totale delle Passività, pari ad Euro 45.095.004, ammonta ad Euro 296.216.876.

**CONTI D'ORDINE**

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Impegni broker vendita futures	0	9.681.977
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>0</b>	<b>9.681.977</b>
<hr/>		
Conti impegni vendita futures	0	-9.681.977
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>0</b>	<b>-9.681.977</b>

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

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	16.446.142	14.845.611
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	9.894.565	8.410.489
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	6.608.956	5.839.911
Switch da altri Comparti	3.729.837	3.770.920
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	1.511.734	1.297.873
<b>Totale</b>	<b>38.191.234</b>	<b>34.164.804</b>

#### b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Anticipazioni	-2.685.328	-2.261.235
<b>Totale</b>	<b>-2.685.328</b>	<b>-2.261.235</b>

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 2.685.328, corrisponde a 250 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Switch verso altri Comparti	-4.286.840	-3.776.135
Riscatti	-1.459.075	-1.013.466
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-1.328.758	-1.271.588
Erogazioni in forma di RITA totale	-439.496	-52.547
Erogazioni in forma di RITA parziale	-16.737	0
<b>Totale</b>	<b>-7.530.906</b>	<b>-6.113.736</b>

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e riscatti, pari ad Euro 7.530.906, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 87 richieste di trasferimento, a 115 richieste di riscatto della posizione individuale presso il Fondo, a 30 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale e a 4 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Trasformazioni in rendita	-108.477	-38.784
<b>Totale</b>	<b>-108.477</b>	<b>-38.784</b>

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a Euro 108.477, corrisponde a 3 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 2019	Anno 2018
Erogazioni in forma di capitale	-4.556.358	-4.074.568
<b>Totale</b>	<b>-4.556.358</b>	<b>-4.074.568</b>

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 4.556.358, corrisponde a 193 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*:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi interessi</b>	<b>Profitti e perdite</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.698.269	6.821.748
Titoli di debito quotati	1.002.692	2.543.615
Titoli di capitale quotati	1.616.984	13.289.248
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-20.675	
Quote/azioni di OICR	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	-3.872.683
Risultato della gestione cambi		1.632.553
Commissioni di negoziazione		-33.101
Spese per operazioni titoli		-11.197
<b>Totale</b>	<b>5.297.270</b>	<b>20.370.183</b>

#### 40 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
a) Società di gestione	-279.206	-313.827
b) Depositario	-46.868	-40.537
c) Altri oneri di gestione	-112.329	-98.072
<b>Totale</b>	<b>-438.403</b>	<b>-452.436</b>

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

##### a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Commissioni di gestione Allianz Global Investors	-279.238	-124.000
Commissioni di gestione Credit Suisse	0	-189.569
Sopravvenienze di gestione	32	-258
<b>Totale</b>	<b>-279.206</b>	<b>-313.827</b>

##### b) Depositario

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Commissioni servizio "banca depositaria"	-43.984	-38.402
Commissioni custodia e amministrazione	-2.570	-2.243
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-290	-258
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Oneri e proventi diversi	0	390
<b>Totale</b>	<b>-46.868</b>	<b>-40.537</b>

##### c) Altri oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Oneri di gestione amministrativa	-112.329	-98.072
<b>Totale</b>	<b>-112.329</b>	<b>-98.072</b>

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

#### 50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	25.667.453	-5.383.069
40 Oneri di gestione	-438.403	-452.436
<b>Totale</b>	<b>25.229.050</b>	<b>-5.835.505</b>

## 60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>289.164</b>	<b>264.142</b>
Quota associativa annuale	146.469	134.681
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	112.329	98.072
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	75.166	100.588
Quota di iscrizione	7.758	5.831
Introiti per interessi di mora	0	136
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-52.558	-75.166
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-175.951</b>	<b>-181.467</b>
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-22.785	-17.418
Compensi Amministratori	-19.258	-17.364
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-14.899	-13.923
Contributo Covip	-14.618	-13.402
Servizio informatico	-11.936	-11.421
Spedizione comunicazione periodica e CU	-9.286	-10.748
Affitti passivi	-7.883	-7.858
Compensi Sindaci	-7.817	-7.358
Convenzioni Patronati/CAF	-7.611	-6.057
Compensi a terzi	-7.523	-4.663
Compensi Funzione di Controllo Interno	-7.063	-6.426
Assicurazioni	-6.059	-5.851
Marketing	-5.139	-27.654
Compenso Società di Revisione	-2.937	-2.776
Formazione e aggiornamento	-2.930	-2.711
Advisor	-2.189	-1.510
Stampa comunicazione periodica e CU	-2.161	-2.614
Spese postali e di affrancatura	-2.129	-2.220
Compenso Mefop	-2.097	-1.931
Elaborazione dati	-2.081	-1.193
Privacy/GDPR	-2.068	-3.669
Servizi pulizia	-2.009	-1.868
Spese di viaggio	-1.604	-651
Altri costi	-1.504	-342
Quota associativa Assofondipensione	-1.500	-1.303
Imposta di bollo	-1.305	-1.229
Organismo di Vigilanza (ODV)	-1.271	-1.193
Compensi Delegati	-1.192	-1.259
Assistenza legale	-1.083	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-883	-1.142
Energia elettrica	-537	-448
Sicurezza sul lavoro 81/08	-411	-194
Pubblicità e inserzioni	-378	-1.167
Spese telefoniche	-359	-320
Spese di rappresentanza	-327	-299
Quota associativa Assoprevidenza	-244	-232

Servizi logistici	-216	-274
Gas naturale	-199	-157
Cancelleria	-171	-343
Smaltimento rifiuti	-128	-143
Consumo acqua	-83	-42
Spese bancarie incasso bolli c/c	-55	-41
Tasse di competenza dell'esercizio	-23	-53
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-112.576</b>	<b>-96.125</b>
Stipendi e retribuzioni	-74.132	-66.521
Oneri sociali dipendenti	-22.074	-19.519
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-5.755	-1.232
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-5.097	-4.230
Indennità trasferte	-4.692	-3.771
Accantonamento TFR	-409	-460
Premi INAIL dipendenti	-272	-254
Costo QUAS	-127	-121
Costo Quadrifor	-18	-17
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-11.581</b>	<b>-13.159</b>
Ammortamento oneri pluriennali	-9.016	-10.276
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-1.253	-1.643
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-805	-749
Ammortamento marchi e brevetti	-452	-448
Ammortamento macchinari e attrezzature	-29	-16
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-26	-27
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>10.944</b>	<b>26.609</b>
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	14.899	13.924
Sopravvenienze attive	351	518
Arrotondamenti attivi	23	18
Utili su cambi	10	0
Interessi attivi su depositi bancari	1	1
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	0	13.574
Perdite su cambi	-14	0
Arrotondamenti passivi	-22	-22
Ammende e multe	-1.157	0
Sopravvenienze passive	-3.147	-1.404
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

La Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione. Dal 1° gennaio 2017, infatti, 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 (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), 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, conseguentemente, riconosciuto relativamente alle "consistenze" dei portafogli attualmente in gestione delegata.

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

<b>Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2019</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>300.424.448</b>
Riscatti	1.459.075	
Anticipazioni	2.685.328	
Trasferimenti	1.328.758	
Switch verso altri Comparti	4.286.840	
Erogazioni in forma di RITA totale	439.496	
Erogazioni in forma di RITA parziale	16.737	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	108.477	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	4.556.358	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>14.881.069</b>
Contributi a carico dei dipendenti	-9.894.565	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-6.608.956	
Contributi da TFR	-16.446.142	
Switch da altri Comparti	-3.729.837	
Contributi da trasferimento	-1.511.734	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-341.722	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-38.532.956</b>
Redditi esenti		0
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>251.885.233</b>
Risultato della gestione		24.887.328
(A) Imponibile tassazione ordinaria		14.622.084
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro 10.265.244)		6.415.777
Base imponibile (A+B)		21.037.861
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>4.207.572</b>

### **III.C Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE**

Nel corso dell'esercizio 2019, il Fondo ha erogato una prestazione pensionistica a aderenti della Linea Prudente Etica che, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione in forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Prudente Etica è stata conseguentemente registrata un'uscita di Euro 108.477, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; la somma è stata direttamente trasferita a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire l'importo ricevuto in premio per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita ed alla periodicità di erogazione scelta da ciascun aderente.

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

È opportuno far presente che al 31.12.2019 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 31.12.2019 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 2019 ammonta ad Euro 3.421,33;
- + la riserva matematica ammonta ad Euro 49.327,06.

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2019 ammonta ad Euro 29.298,49;
- + la riserva matematica ammonta ad Euro 552.083,62.

## Comparto “Linea Dinamica”

### II.D Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

	Anno 2019	Anno 2018
<b>10</b> Investimenti diretti	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20</b> Investimenti in gestione	<b>137.875.378</b>	<b>107.824.907</b>
a) Depositi bancari	7.993.424	9.029.591
e) Titoli di capitale quotati	20.079.526	14.769.724
h) Quote/azioni di OICR	102.121.149	75.861.553
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.681.279	8.164.039
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	<b>90.494</b>	<b>85.879</b>
a) Cassa e depositi bancari	62.802	70.300
b) Immobilizzazioni immateriali	19.395	6.403
c) Immobilizzazioni materiali	2.107	2.498
d) Altre attività della gestione amministrativa	6.190	6.678
<b>50</b> Crediti d'imposta	<b>1.453.156</b>	<b>1.453.156</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>139.419.028</b>	<b>109.363.942</b>
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	<b>-166.594</b>	<b>-116.671</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-166.594	-116.671
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	<b>-7.669.758</b>	<b>-8.306.962</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	-7.669.758	-8.306.962
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	<b>-123.668</b>	<b>-124.483</b>
a) TFR	-183	-180
b) Altre passività della gestione amministrativa	-123.485	-124.303
<b>50</b> Debiti d'imposta	<b>-3.158.743</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-11.118.763</b>	<b>-8.548.116</b>
<b>100</b> Attivo netto destinato alle prestazioni	<b>128.300.265</b>	<b>100.815.826</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>18.058.525</b>	<b>4.211.259</b>

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

	Anno 2019	Anno 2018
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>13.963.233</b>	<b>12.937.838</b>
a) Contributi per le prestazioni	18.868.970	16.711.319
b) Anticipazioni	-984.125	-1.288.794
c) Trasferimenti e riscatti	-3.677.466	-2.259.195
e) Erogazioni in forma capitale	-244.146	-225.492
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>16.969.613</b>	<b>-7.226.022</b>
a) Dividendi e interessi	312.084	374.511
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	16.657.529	-7.600.533
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-289.664</b>	<b>-244.789</b>
a) Società di gestione	-222.626	-188.271
b) Depositario	-19.829	-16.587
c) Altri oneri di gestione	-47.209	-39.931
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>16.679.949</b>	<b>-7.470.811</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	107.475	94.025
c) Spese generali ed amministrative	-66.164	-63.405
d) Spese per il personale	-41.253	-32.315
e) Ammortamenti	-4.041	-7.739
g) Oneri e proventi diversi	3.983	9.434
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>30.643.182</b>	<b>5.467.027</b>
<b>80 Debiti d'imposta</b>	<b>-3.158.743</b>	<b>1.453.156</b>
a) Imposta sostitutiva 20%	-3.158.743	1.453.156
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>27.484.439</b>	<b>6.920.183</b>

### 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 31.12.2019, 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	31.12.2019	31.12.2018
INVESTIMENTI IN GESTIONE	137.869.965	107.810.286
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-5.345	-9.386
CREDITI D'IMPOSTA	1.453.156	1.453.156
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>139.317.776</b>	<b>109.254.056</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-166.594	-116.671
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-7.664.345	-8.292.341
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-25.633	-22.850
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-2.196	-6.368
DEBITI DI IMPOSTA	-3.158.743	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-11.017.511</b>	<b>-8.438.230</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>128.300.265</b>	<b>100.815.826</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>7.738.107</b>	<b>6.855.161</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>16,580</b>	<b>14,707</b>

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2019, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.855.161,32052	Euro 100.815.826
Quote emesse	1.193.630,64399	Euro 18.878.952
Quote annullate	310.684,97218	Euro 4.915.718
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.738.106,99233	Euro 128.300.265

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

## ATTIVITA'

### 10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio 2019 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente alla Linea Dinamica, non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

### 20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario e l'ammontare delle risorse conferite allo stesso nell'esercizio 2019.

Gestore	Conferimenti in Euro
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	13.500.000

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
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Attiva	JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	3%	JPCAEU3M		
		Barclays Global Aggregate Treasury Index EUR Hedged	11%	LGTRTREH		
		Barclays Euro Aggregate Treasury Index	16%	LEATTREU		
		Barclays Euro Aggregate Corporate Index	5%	LECP TREU	40% azionario	Nessuna limitazione
		Barclays Global Aggregate Corporate Index EUR Hedged	10%	LGCPTREH	60% obbligazionario	specifica
		JPM EMBI Global Diversified Index EUR Hedged	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 31.12.2019 risultano pari ad Euro 137.875.378 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
a) Depositi bancari	7.993.424	9.029.591
e) Titoli di capitale quotati	20.079.526	14.769.724
h) Quote/azioni di OICR	102.121.149	75.861.553
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.681.279	8.164.039
<b>Totale</b>	<b>137.875.378</b>	<b>107.824.907</b>

#### Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2019

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	000001041239	EUR	5.181.946	3,72%
	000001041250	GBP	133.729	0,10%
	000001041236	CHF	4.424	0,00%
	000001061905	USD	160.453	0,11%
	000001041255	JPY	265.286	0,19%
	000001041238	DKK	619	0,00%
	000001041262	NZD	2.972	0,00%
	000001041252	HKD	57.148	0,04%
	000001041264	SEK	443	0,00%
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI INIZIALI <sup>1</sup>	EUR	333.000	0,24%
	MARGINI	EUR	285.948	0,20%
	MARGINI	JPY	-5.413	0,00%

<sup>1</sup> 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.

	MARGINI	USD	21.561	0,02%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066362	EUR	1.545.895	1,11%
<b>Totale</b>			<b>7.988.011</b>	<b>5,73%</b>

### Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	LU0343170543	BGF EMERGING MARKETS BOND FUND SHS X2	929.769	18.195.585	13,05%
2	EUR	LU0224106442	BGF FLEX MA FUND SHS X2	483.254	16.420.986	11,78%
3	EUR	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND SHS X2	453.451	15.394.661	11,04%
4	EUR	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND FUND SHS X2	613.104	9.147.515	6,56%
5	EUR	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2	461.691	8.956.814	6,42%
6	EUR	LU1083813532	BGF GLOBAL GOV BOND FUND X2 EUR HDG	749.614	8.410.673	6,03%
7	EUR	LU0147386659	EURO MARKETS FUND X2 EUR	193.055	7.087.059	5,08%
8	EUR	IE00BQN1K562	(LN) ISHARES MSCI EUR QUALITY FACTOR ETF	657.688	4.932.660	3,54%
9	USD	IE00BYXYJ35	(LN) ISHARES USD CORP BOND UCITS ETF USD	792.908	4.192.164	3,01%
10	EUR	IE00B4WXJJ64	ISHARES III-CORE EURO GOVT BD UC.ETF DIS	25.072	3.261.867	2,34%
11	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH	24.290	2.463.020	1,77%
12	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2	164.201	2.364.499	1,70%
13	EUR	IE00B9M6RS56	(LN) ISHARES JPM USD EM. BOND EUR ETF	13.593	1.293.646	0,93%
14	USD	US92826C8394	VISA INC SHS A	2.918	488.065	0,35%
15	USD	US30303M1027	FACEBOOK SHS A	2.336	426.797	0,31%
16	USD	US0378331005	APPLE INC	1.459	381.374	0,27%
17	USD	US5253271028	LEIDOS HOLDINGS INC	4.052	353.080	0,25%
18	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	2.436	341.959	0,25%
19	USD	US3377381088	FISERV INC	3.296	339.253	0,24%
20	USD	US4581401001	INTEL CORP	6.354	338.514	0,24%
21	USD	US0311621009	AMGEN	1.539	330.253	0,24%
22	USD	US57636Q1040	MASTERCARD INC	1.205	320.279	0,23%
23	USD	US02079K3059	ALPHABET INC CL. A	268	319.527	0,23%
24	USD	US00724F1012	ADOBE INC	1.032	302.977	0,22%
25	USD	US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	2.330	288.481	0,21%
26	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	997	288.426	0,21%
27	USD	US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS INC	1.672	271.711	0,19%
28	USD	US0995021062	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP SHS A	4.237	268.273	0,19%
29	USD	US92343E1029	VERISIGN INC.	1.490	255.557	0,18%
30	USD	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	6.191	252.732	0,18%
31	USD	US4612021034	INTUIT CORP.	1.065	248.314	0,18%
32	USD	US34959E1091	FORTINET INC	2.585	245.660	0,18%
33	USD	US17275R1023	CISCO SYSTEMS	5.477	233.823	0,17%
34	USD	US8552441094	STARBUCKS CORP.	2.841	222.344	0,16%
35	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	133	218.767	0,16%
36	USD	US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	987	203.172	0,15%
37	USD	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	1.809	201.125	0,14%
38	USD	US6687711084	NORTONLIFELOCK INC	8.758	198.953	0,14%
39	EUR	DE0006969603	PUMA AG	2.726	186.322	0,13%
40	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	601	174.170	0,12%
41	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	1.804	174.151	0,12%
42	USD	US2546871060	WALT DISNEY	1.348	173.546	0,12%
43	EUR	FR0000125346	INGENICO GRUOUP	1.787	172.982	0,12%

44	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	417	172.721	0,12%
45	USD	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	2.244	170.407	0,12%
46	USD	US3156161024	F5 NETWORKS INC.	1.361	169.186	0,12%
47	USD	US7134481081	PEPSICO INC	1.348	163.994	0,12%
48	USD	US5801351017	MC DONALD'S CORP	927	163.063	0,12%
49	EUR	FR0000120321	L'OREAL	616	162.624	0,12%
50	USD	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO.	1.310	162.555	0,12%

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

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

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

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

#### Futures:

#### **Acquisti**

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
MINI MSCI EMG MKT 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	648.148	644.943
STXX 600 OIL&GAS FUTURE 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	824.720	828.464
STXX 600 AUTO&PARTS FUTURE 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	861.560	864.314
STXX 600 TECH FUTURE 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	869.220	874.682
STXX 600 CHEM FUTURE 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	869.380	875.228
STXX 600 INDUS FUTURE 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	897.900	902.265
STXX 600 BANKS FUTURE 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	920.415	924.156
FUTURE TOPIX INDEX 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.552.485	1.552.810
<b>Totale</b>				<b>7.466.862</b>

#### **Vendite**

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE EURO STOXX 50 03/20	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.379.730	1.385.706
SP 500 EMINI 03/20 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.150.472	1.150.358
<b>Totale</b>				<b>2.536.064</b>

#### Options:

#### **Acquisti**

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
CALL ESTOXX 50 19/06/20 3600	BlackRock	Merrill Lynch Int.	285.948	3.708.972
PUT SPX 500 17/04/20 3150	BlackRock	Merrill Lynch Int.	133.660	2.397.921
<b>Totale</b>				<b>6.106.893</b>

#### **Vendite**

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT SPX500 17/04/20 3100	BlackRock	Merrill Lynch Int.	111.151	1.948.706
<b>Totale</b>				<b>1.948.706</b>

## Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di capitale quotati	0	3.486.815	16.147.086	445.625	20.079.526	14,40%
Quote/azioni di OICR	0	81.561.065	0	20.560.084	102.121.149	73,25%
<b>Totali</b>	<b>0</b>	<b>85.047.880</b>	<b>16.147.086</b>	<b>21.005.709</b>	<b>122.200.675</b>	<b>87,65%</b>

## Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	100.021.265
USD	20.126.516
GBP	1.135.143
CHF	462.577
JPY	297.854
DKK	157.320
<b>Totale</b>	<b>122.200.675</b>

## Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	7.346.789
JPY	259.873
USD	182.014
GBP	133.729
HKD	57.148
CHF	4.424
NZD	2.972
DKK	619
SEK	443
<b>Totale</b>	<b>7.988.011</b>

## 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" (di seguito, per brevità, "Documento") 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.

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 2019 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controvalore delle operazioni in argomento.

Non si segnalano pertanto investimenti in concentrazione tale da giustificare l'attivazione degli ulteriori presidi di cui al Documento e la segnalazione degli stessi nella Nota Integrativa del Bilancio.

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito mensilmente – 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 2019, 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 2019 sono state effettuate da parte del gestore del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

#### Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
BlackRock	Valuta USD	8.333.404	7.540.000
<b>Totale</b>			<b>7.540.000</b>

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

Strumenti finanziari	2019		2018	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di capitale quotati	10.424.852	9.276.289	11.991.051	9.324.905
Quote/azioni OICR	36.020.059	22.369.482	35.878.428	33.574.287
Strumenti derivati quotati	74.443.752	70.437.787	36.482.187	37.597.843
<b>Totale</b>	<b>120.888.663</b>	<b>102.083.558</b>	<b>84.351.666</b>	<b>80.497.035</b>

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

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	11.150	0,005%

#### Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
EURO da ricevere vendita forward	7.540.000
Rateo plusvalenza copertura rischi	129.864
Credito dividendi in USD	8.886
Credito dividendi in GBP	2.499
Credito per operazioni da stornare	30
<b>Totale</b>	<b>7.681.279</b>

#### 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 62.802.

I saldi dei conti correnti amministrativi e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di Euro 95.838.

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

**b) Immobilizzazioni immateriali**

La voce comprende, per Euro 19.395, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, le spese per le elezioni degli Organi del Fondo, le spese per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano e le spese relative allo studio e la registrazione del marchio del Fondo, e le spese relative alla verifica e revisione dell'asset allocation del Comparto.

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

**c) Immobilizzazioni materiali**

La voce comprende, per Euro 2.107, 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 6.190.

**50 Crediti d'imposta**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	1.453.156	1.453.156
<b>Totale</b>	<b>1.453.156</b>	<b>1.453.156</b>

## PASSIVITA'

### 10 Passività della gestione previdenziale

#### a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2019, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso società di finanziamento, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente e le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e rendita e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle prestazioni già pagate.

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-81.871	-52.220
Debito v/aderente per erogazione capitale	-51.473	0
Debito v/aderente per anticipazione	-24.426	-27.318
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-4.990	-33.523
Debito v/aderente per riscatto	-3.834	-3.610
<b>Totale</b>	<b>-166.594</b>	<b>-116.671</b>

### 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 2019	Anno 2018
USD impegni in divisa	-7.540.000	-4.975.000
BlackRock commissioni di gestione (base)	-118.096	-47.675
Conto corrente bancario c/margini JPY	-5.413	-14.621
Debito v/gestione amministrativa	-4.324	-3.307
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-1.792	-1.370
Debito per operazioni da stornare	-131	0
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
JPY impegni in divisa	0	-1.575.000
EURO da consegnare per acquisto forward	0	-1.575.000
Rateo minusvalenza per copertura rischi	0	-114.987
<b>Totale</b>	<b>-7.669.758</b>	<b>-8.306.962</b>

#### 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 183.

##### 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 123.485.

#### 50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-3.158.743	0
<b>Totale</b>	<b>-3.158.743</b>	<b>0</b>

#### 100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 139.419.028, e il totale delle Passività, pari ad Euro 11.118.763, ammonta ad Euro 128.300.265.

#### CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Conti impegni acquisto futures	7.466.862	2.427.026
Conti impegni acquisto options	6.106.893	204.429
Impegni broker vendita futures	2.536.064	1.569.814
Impegni broker vendita options	1.948.706	9.990
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>18.058.525</b>	<b>4.211.259</b>
Impegni broker acquisto futures	-7.466.862	2.427.026
Impegni broker acquisto options	-6.106.893	204.429
Conti impegni vendita futures	-2.536.064	1.569.814
Conti impegni vendita options	-1.948.706	9.990
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>-18.058.525</b>	<b>4.211.259</b>

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 2019	Anno 2018
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	7.168.598	6.136.004
Switch da altri Comparti	3.420.646	4.105.978
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	4.595.839	3.569.624
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	2.511.806	2.081.603
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	1.172.081	818.110
<b>Totale</b>	<b>18.868.970</b>	<b>16.711.319</b>

#### b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Anticipazioni	-984.125	-1.288.794
<b>Totale</b>	<b>-984.125</b>	<b>-1.288.794</b>

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 984.125, corrisponde a 101 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio

#### c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Switch verso altri Comparti	-2.921.327	-1.238.736
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-367.823	-563.408
Riscatti	-351.212	-457.051
Erogazioni in forma di RITA totale	-37.104	0
<b>Totale</b>	<b>-3.677.466</b>	<b>-2.259.195</b>

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e dei riscatti, pari ad Euro 3.677.466, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 20 richieste di trasferimento, a 35 richieste di riscatto della posizione individuale presso il Fondo e a 1 richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
Erogazioni in forma di capitale	-244.146	-225.492
<b>Totale</b>	<b>-244.146</b>	<b>-225.492</b>

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 244.146, corrisponde a 10 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*:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi interessi</b>	<b>Profitti e perdite</b>
Titoli di capitale quotati	248.554	3.960.497
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-22.229	
Quote/azioni di OICR	85.759	12.645.241
Opzioni		9.323
Altri strumenti finanziari	0	-345.517
Risultato della gestione cambi		403.246
Commissioni di negoziazione		-11.150
Spese per operazioni titoli		-2.989
Commissioni premi/opzioni		-1.122
<b>Totale</b>	<b>312.084</b>	<b>16.657.529</b>

### 40 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
a) Società di gestione	-222.626	-188.271
b) Depositario	-19.829	-16.587
c) Altri oneri di gestione	-47.209	-39.931
<b>Totale</b>	<b>-289.664</b>	<b>-244.789</b>

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

#### a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Commissioni di gestione BlackRock	-222.606	-188.229
Sopravvenienze di gestione	0	-35
Arrotondamenti finanziari	-20	-7
<b>Totale</b>	<b>-222.626</b>	<b>-188.271</b>

#### b) Depositario

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Commissioni di servizio "banca depositaria"	-18.485	-15.636
Commissioni di custodia e amministrazione	-1.080	-913
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-240	-212
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Oneri e proventi diversi	0	198
<b>Totale</b>	<b>-19.829</b>	<b>-16.587</b>

#### c) Altri oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>
Oneri di gestione amministrativa	-47.209	-39.931
<b>Totale</b>	<b>-47.209</b>	<b>-39.931</b>

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

## 50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.969.613	-7.226.022
40 Oneri di gestione	-289.664	-244.789
<b>Totale</b>	<b>16.679.949</b>	<b>-7.470.811</b>

## 60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2019	Anno 2018
<b>a) Contributi per oneri amministrativi</b>	<b>107.475</b>	<b>94.025</b>
Quota associativa annuale	52.249	44.606
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	47.209	39.931
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	5.260	11.768
Quota di iscrizione	3.674	2.975
Introiti per interessi di mora	0	5
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-917	-5.260
<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>-66.164</b>	<b>-63.405</b>
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-9.373	-7.093
Compensi Amministratori	-7.139	-6.053
Contributo Covip	-5.917	-4.917
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-5.482	-4.742
Servizio informatico	-4.346	-3.903
Spedizione comunicazione periodica e CU	-3.332	-3.568
Compensi ai Sindaci	-2.898	-2.558
Affitti passivi	-2.861	-2.622
Convenzioni Patronati/CAF	-2.856	-2.120
Compensi a terzi	-2.777	-1.593
Compensi Funzione Controllo Interno	-2.605	-2.194
Assicurazioni	-2.213	-1.961
Marketing	-1.862	-9.425
Compenso Società di Revisione	-1.099	-967
Formazione e aggiornamento	-1.065	-921
Advisor	-801	-517
Spese postali e di affrancatura	-778	-749
Stampa comunicazione periodica e CU	-775	-866
Elaborazione dati	-773	-405
Privacy/GDPR	-763	-1.272
Compenso Mefop	-763	-651
Servizi pulizia	-734	-631
Spese di viaggio	-594	-225
Quota associativa Assofondipensione	-550	-446
Altri costi	-538	-120
Imposta di bollo	-503	-415
Organismo di Vigilanza (ODV)	-469	-401
Compensi Delegati	-444	-440
Assistenza legale	-396	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-317	-385
Energia elettrica	-198	-153
Sicurezza sul lavoro 81/08	-150	-63

Publicità e inserzioni	-137	-402
Spese telefoniche	-131	-108
Spese di rappresentanza	-117	-88
Quota associativa Assoprevidenza	-87	-75
Servizi logistici	-80	-95
Gas naturale	-72	-52
Cancelleria	-62	-115
Smaltimento rifiuti	-47	-49
Consumo acqua	-31	-14
Spese bancarie incasso bolli c/c	-20	-13
Tasse di competenza dell'esercizio	-9	-18
<b>d) Spese per il personale</b>	<b>-41.253</b>	<b>-32.315</b>
Stipendi e retribuzioni	-27.238	-22.364
Oneri sociali dipendenti	-8.110	-6.571
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-2.075	-410
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-1.860	-1.406
Indennità trasferte	-1.669	-1.273
Accantonamento TFR	-158	-166
Premi INAIL dipendenti	-92	-82
Costo QUAS	-45	-38
Costo Quadrifor	-6	-5
<b>e) Ammortamenti</b>	<b>-4.041</b>	<b>-7.739</b>
Ammortamento oneri pluriennali	-2.901	-6.514
Ammortamento marchi e brevetti	-453	-448
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-412	-526
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-257	-238
Ammortamento macchinari e attrezzature	-10	-5
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-8	-8
<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>3.983</b>	<b>9.434</b>
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	5.482	4.742
Sopravvenienze attive	125	411
Arrotondamenti attivi	8	6
Utili su cambi	3	0
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	0	4.730
Arrotondamenti passivi	-8	-7
Perdite su cambi	-54	0
Ammende e multe	-396	0
Sopravvenienze passive	-1.177	-448
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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.

La Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione. Dal 1° gennaio 2017, infatti, 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 (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), 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, conseguentemente, riconosciuto relativamente alle "consistenze" dei portafogli attualmente in gestione delegata.

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

<b>Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2019</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>131.459.008</b>
Riscatti	351.212	
Anticipazioni	984.125	
Trasferimenti	367.823	
Switch verso altri Comparti	2.921.327	
Erogazioni in forma di RITA totale	37.104	
Erogazioni in forma di RITA parziale	0	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	244.146	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>4.905.737</b>
Contributi a carico dei dipendenti	-4.595.839	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-2.511.806	
Contributi da TFR	-7.168.598	
Switch da altri Comparti	-3.420.646	
Contributi da trasferimento	-1.172.081	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-108.392	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-18.977.362</b>
Redditi esenti		0
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>100.815.826</b>
Risultato della gestione		16.571.557
(A) Imponibile tassazione ordinaria		14.497.308
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro 2.074.249)		1.296.406
Base imponibile (A+B)		15.793.714
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>3.158.743</b>

### III.D Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2019 non sono pervenute richieste di prestazioni in forma di rendita relativamente al Comparto Linea Dinamica.

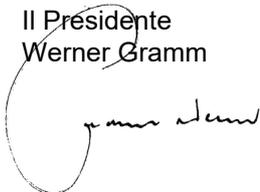
In ogni caso il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione, con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione, ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

E' opportuno far presente che al 31.12.2019 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti. Non risultano in ogni caso attivate, relativamente a Cattolica Assicurazioni S.p.A., rendite relativamente ad aderenti della Linea Dinamica.

I dati al 31.12.2019 forniti da Generali Italia S.p.A. sono i seguenti:

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2019 ammonta ad Euro 3.375,15;
- + la riserva matematica ammonta ad Euro 64.350,87.

Il Presidente  
Werner Gramm



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

# **B I L A N C I O**

## **31 DICEMBRE 2019**

**+ Relazione del Collegio dei Sindaci**

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

**39100 Bolzano – Via R. Sernesi, 34**

**Iscritto all'Albo dei 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 chiuso al 31 dicembre 2019, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. Codice Civile, essendo quelle previste dall'art. 2409-bis Codice Civile (revisione legale dei conti), attribuite alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, oltreché dalla relazione sulla gestione.

In nota integrativa sono esposti distintamente i rendiconti dei quattro comparti "Linea Bilanciata", "Linea Garantita", "Linea Prudente Etica", "Linea Dinamica". Ciascun rendiconto è composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa della fase di accumulo seguendo gli schemi e le regole di compilazione previste dalla COVIP con Deliberazione del 17 giugno 1998 e successive modifiche e integrazioni; comprende altresì il rendiconto degli effetti della fase di erogazione riguardante gli aderenti alle Linee Bilanciata, Garantita, Prudente Etica e Dinamica, i quali hanno maturato il diritto e optato per la rendita.

**Relazione del Collegio Sindacale sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429 Codice Civile**

1. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.
2. In particolare:
  - Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
  - Abbiamo partecipato 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 allo Statuto del Fondo e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
  - Abbiamo svolto le verifiche collegiali nel rispetto della periodicità prevista dallo Statuto.
  - Dalle informazioni ottenute dall'Organo Amministrativo durante le riunioni svoltesi, dal Direttore Generale e dai responsabili delle rispettive funzioni, nonché dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, del sistema amministrativo e contabile e 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 amministrativo 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;
    - Abbiamo preso visione del lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
    - Abbiamo periodicamente incontrato la società incaricata della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente

relazione, oltre a quanto indicato nella relazione della società di revisione incaricata, rilasciata ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, nr. 39;

- Per quanto riguarda l'adeguamento della struttura organizzativa del Fondo alle emanate ed emanande disposizioni di attuazione della Direttiva UE n. 2016/2341- IORPII, soprattutto per quanto concerne la Funzione di Gestione del Rischio, il Fondo è affiancato da uno studio di consulenza esterna con il quale è stato anche organizzato un percorso formativo ed informativo rivolto all'organo di amministrazione, alla struttura del Fondo e all'organo di controllo. Abbiamo potuto verificare che nel corso del 2019 il Fondo ha messo in atto tutte le azioni necessarie per assicurare il tempestivo ed efficace adeguamento alle nuove disposizioni normative.
3. Nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli Amministratori sull'andamento della gestione del Fondo e sulla sua prevedibile evoluzione. Possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
  4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.
  5. Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio sindacale denunce ai 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 pareri ai sensi di legge.
  8. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi, tali da essere menzionati nella presente relazione.
  9. Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 del Fondo, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di legge. Per l'attestazione che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Fondo ai sensi dell'articolo 14, primo comma, lettera a) del D.Lgs. n. 39/2010 rimandiamo alla relazione della società preposta alla revisione legale.
  10. 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):

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<u>Attività</u>	
10	Investimenti diretti	114.244.646
20	Investimenti in gestione	3.541.733.717
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	0
40	Attività della gestione amministrativa	11.402.686
50	Crediti di imposta	16.523.659
	<b>TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.683.904.708</b>
	<u>Passività</u>	
10	Passività della gestione previdenziale	-20.102.170
20	Passività della gestione finanziaria	-584.788.195
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0
	Passività della gestione amministrativa	-1.905.315
50	Debiti d'imposta	-47.719.013
	<b>TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-654.514.693</b>
<b>100</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>3.029.390.015</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>190.325.083</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		
10	Saldo della gestione previdenziale	148.712.532
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	5.787.890
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	274.836.565
40	Oneri di gestione	-5.451.370
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	275.173.085
60	Saldo della gestione amministrativa	-36.259
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	423.849.358
80	Imposta sostitutiva	-47.697.849
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>376.151.509</b>

11. Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, così come redatto dagli Amministratori.
12. Nel periodo intercorso dalla seduta del Consiglio di amministrazione che ha approvato il progetto di bilancio e sino alla data odierna, non sono emerse circostanze o fatti che possano influenzare significativamente il rendiconto dell'esercizio o gli equilibri finanziari del Fondo. Nella Relazione sulla gestione è data evidenza degli accadimenti conseguenti all'emergenza epidemiologica Covid-19 e delle misure assunte dal Fondo sia in termini organizzativi e amministrativi che di tutela dell'integrità dei portafogli in gestione nell'interesse degli aderenti.

Bolzano, 11 maggio 2020

Per il Collegio sindacale  
Il Presidente  
dott.ssa Raffaella Prezzi

Firmato digitalmente da: RAFFAELLA PREZZI  
Data: 11/05/2020 12:50

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

## **B I L A N C I O** **31 DICEMBRE 2019**

**+ 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 2019***



## **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 2019**

---

### **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 2019, 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 2019 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 n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 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. 049873481 - **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 della Costituzione 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, n° 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 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige al 31 dicembre 2019 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 2019 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, 11 maggio 2020**

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Firmato digitalmente da:ALBERTO BUSCAGLIA  
Data:11/05/2020 10:29:37

**Alberto Buscaglia  
(Revisore legale)**