

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 2 2**

- + Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione
- + Bilancio al 31.12.2022
- + 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 2022

- + Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2022

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE**



SOMMARIO

+ COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO.....	3
+ STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE.....	4
+ EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO.....	7
+ ANDAMENTO DELLE ADESIONI.....	9
+ ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE.....	11
+ LA GESTIONE FINANZIARIA DEL FONDO.....	13
+ ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA.....	27
+ ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI.....	30
+ FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....	31
+ CONCLUSIONI.....	32



Gentili Delegate e Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2022 del Fondo Pensione Laborfonds.

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

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 opera secondo il sistema della 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.

Possono aderire 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 aderenti.

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Alla data di redazione della presente relazione, gli Organi di amministrazione e controllo del Fondo Pensione risultano così composti:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- Buonerba Michele (Presidente), nato a Bolzano, il 16.04.1970, in rappresentanza dei lavoratori
- Bassetti Enzo (Vice Presidente), nato a Riva del Garda (TN), il 24.01.1956, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Alber Wolfgang, nato a Merano (BZ), il 10.11.1969, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Bertoli Lorenzo, nato a Trento, il 19.07.1962, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Bignotti Fabrizio, nato a Trento, il 19.04.1966, in rappresentanza dei lavoratori
- Camera Andrea, nato a Salerno, il 28.09.1966, in rappresentanza dei lavoratori



- Caresia Simone, nato a Trento, il 18.12.1977, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Gramm Werner, nato a Bolzano, il 14.02.1958, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Hofer Josef, nato a Terento (BZ), il 18.03.1953, in rappresentanza dei lavoratori
- Höllrigl Peter, nato a Merano (BZ), il 20.02.1962, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Tomasi Gianni, nato a Bolzano, il 27.12.1955, in rappresentanza dei lavoratori
- Zabbeni Maurizio, nato a Tione di Trento (TN), il 26.07.1972, in rappresentanza dei lavoratori

COLLEGIO DEI SINDACI

- Prezzi Raffaella (Presidente), nata a Rovereto (TN), il 30.09.1961, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Di Foggia Leonardo, nato a Orsara di Puglia (FG), il 03.09.1962, in rappresentanza dei lavoratori
- Hilpold Armin, nato a Merano (BZ), l'11.05.1977, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Zani Arnold, nato a Caldaro S.S.D.V. (BZ), il 01.07.1958, in rappresentanza dei lavoratori
- Eccher Matteo (membro supplente), nato a Rovereto (TN), il 13.06.1979, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Mayr Manfred (membro supplente), nato a Bolzano, il 31.03.1965, in rappresentanza dei lavoratori
- Pasquali Francesca (membro supplente), nata a Bolzano, il 31.10.1965, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Santoro Luciano (membro supplente), nato a Bolzano, il 25.06.1970, in rappresentanza dei lavoratori

Il Direttore Generale è Stefano Pavesi, nato a Bologna il 14.02.1966

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

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato i Consiglieri Bertoli, Camera, Caresia e Hofer quali membri del Comitato investimenti del Fondo attribuendo al Consigliere Caresia l'incarico di Coordinatore.

Alla data di redazione della presente relazione sono membri del "Comitato per la gestione dei conflitti di interesse":

- Enzo Bassetti, quale esponente indicato dal Consiglio di Amministrazione;
- Giampiero De Pasquale, Responsabile della Funzione di Revisione Interna;
- Chiara Mattei, Responsabile dell'Area Legale e Organizzazione (anche in qualità di coordinatore e segretario verbalizzante);
- Francesco Melisi, Responsabile della Funzione di Gestione del Rischio;
- Stefano Pavesi, Direttore Generale;
- Raffaella Prezzi, quale esponente indicato dal Collegio dei Sindaci.

La composizione è stata rivista dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 dicembre 2022.

STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE

La struttura interna operativa del Fondo Pensione conta, alla data del 31 dicembre 2022, quattordici dipendenti. Si segnala che nel corso del mese di febbraio 2022, sono divenute operative le dimissioni -presentate a dicembre 2021- della Vice Direttrice. Nel mese di marzo ha fatto rientro nella struttura del Fondo la dipendente che era in distacco sindacale dal mese di luglio del 2016. Le due Responsabili della Funzione Finanza e dell'Unità Amministrazione hanno presentato le proprie dimissioni nel corso del successivo mese di settembre (divenute operative dal mese di dicembre 2022). Tale situazione è stata valutata dal Consiglio di Amministrazione del 3 ottobre 2022 nel quale sono state decise:

- la revisione dell'organigramma, con effetto dal 1° dicembre 2022, della struttura operativa in chiave, oltre che di semplificazione, di ottimizzazione e focalizzazione sulle attività *core* delle risorse umane in forza;

- l'esternalizzazione, dal 1° dicembre 2022, della Funzione di Gestione del Rischio (affidata, fin dalla sua istituzione, ad una risorsa interna del Fondo), avviando contestualmente l'iter di selezione del soggetto da incaricare (v. *infra*).

Nella stessa seduta, il Consiglio ha valutato sufficienti gli interventi posti in essere nel corso dei mesi precedenti in tema di politica di gestione delle risorse umane (revisione del Regolamento interno per il Personale, stipula dell'accordo aziendale in materia di lavoro da remoto, modifica dell'accordo aziendale sul salario di produttività, avvio dell'iter formativo sulle c.d. soft skills, ecc.). In una fase di c.d. grandi dimissioni -successiva a quella pandemica- la valutazione, promossa dalla Direzione e condivisa dal Consiglio, è stata quella di puntare su processi organizzati e strutturati di crescita professionale e valorizzazione delle risorse interne. In questa chiave, è stato deciso quindi di reintegrare l'organigramma con assunzione di figure *junior* da inserire nella struttura operativa; gli iter di selezione, avviati nel corso degli ultimi mesi dell'anno, arriveranno ragionevolmente a termine nel corso del primo trimestre del 2023. Tra gli effetti collegati alla revisione, oltre a quelli sopra descritti, può essere evidenziata anche la tendenziale riduzione dei costi per il Personale.

Il Fondo, come previsto dalla normativa di riferimento, è dotato di un Documento di Valutazione dei Rischi – DVR, nonché del Piano di Emergenza e del Documento di Valutazione del Rischio Incendio. I predetti documenti sono costantemente aggiornati in base all'evoluzione normativa; con particolare riferimento al DVR, esso tiene anche conto delle modalità di svolgimento di lavoro da remoto che – successivamente alla pandemia – è divenuta una delle modalità con cui il dipendente può prestare presso il Fondo la propria attività lavorativa. E' rimasto ancora in vigore, seppur con delle notevoli attenuazioni, il c.d. Protocollo COVID, parte integrante e sostanziale del Documento di Valutazione dei Rischi, che sarà oggetto di rivalutazione nei primi mesi del 2023.

A decorrere dal 1° gennaio 2021 è stata istituita all'interno del Fondo, in conformità a quanto disposto dalla Direttiva UE c.d. IORP II, la Funzione di Revisione Interna, in luogo della precedente Funzione di Controllo Interno. La predetta Funzione è stata affidata alla Società ElleGi Consulenza S.p.A. con sede in via A. Bertoloni, 49 a Roma, nella persona di Giampiero De Pasquale. Tale funzione deve verificare, ai sensi della normativa, la correttezza dei processi gestionali ed operativi riguardanti il fondo pensione, l'attendibilità delle rilevazioni contabili e gestionali, l'adeguatezza/efficienza del sistema di controllo interno e degli altri elementi riguardanti l'assetto organizzativo del sistema di governo del fondo, comprese le attività esternalizzate, e la funzionalità dei flussi informativi. Nella seduta del 24 marzo 2022 il Responsabile della Funzione di Revisione Interna ha presentato la Relazione annuale sulle risultanze delle attività di revisione interna per l'anno 2021: all'esito delle analisi condotte è stata riscontrata una sostanziale correttezza nella gestione delle procedure analizzate nel corso del 2021 ed una complessiva adeguatezza dei presidi di controllo adottati dal Fondo.

La Funzione di Gestione del Rischio, a decorrere dal 1° dicembre 2022, è affidata allo Studio Olivieri Associati, con sede in via Alberico II, 35 a Roma, nella persona di Giuseppe Melisi (fino alla stessa data, ne era stato responsabile Eugenio Quarti, dipendente del Fondo); precedentemente tale compito era svolto da una risorsa interna del Fondo. L'esternalizzazione della Funzione è avvenuta a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 24 novembre 2022, a seguito (i) della preventiva valutazione che essa risponde in modo efficace ai criteri dell'efficienza, dell'economicità e dell'affidabilità e (ii) di una procedura di selezione comparativa (in termini sia qualitativi che quantitativi) delle offerte pervenute dai soggetti maggiormente qualificati presenti sul mercato secondo i dati pubblici disponibili. Nel corso del 2022 la Funzione di Gestione del Rischio ha contribuito al processo di costruzione di un efficace Sistema di Gestione dei Rischi, non riscontrando particolari criticità a riguardo. La stessa Funzione a marzo 2022 ha sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il documento "Risk Appetite Framework (RAF) – Quadro di riferimento per la determinazione della Propensione al Rischio", con lo scopo di illustrare l'approccio del Fondo in materia di determinazione della propensione al rischio o "Risk Appetite", in conformità alle disposizioni previste dalla normativa in vigore.

Come deliberato dall'Assemblea dei Delegati, l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2021 – 2023 è stato affidato alla Società KPMG S.p.A. con sede in Via Pisani, 25 - 20124 Milano.



Laborfonds ha istituito un Organismo di Vigilanza collegiale (di seguito anche l'“ODV”) avente il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 (c.d. Modello 231) adottato dal Fondo nonché di curare il suo aggiornamento. I membri dell'ODV sono scelti tra soggetti particolarmente qualificati ed esperti nelle materie legali, nelle procedure di controllo su flussi, sui processi e sulle attività del Fondo.

Alla data di redazione della Relazione sono membri dell'ODV:

- Paolo Demattè, Presidente, componente esterno;
- Maria Cristina Cimaglia, componente esterno indicato dalla società Ellegi Consulenza S.p.A;
- Arnold Zani, Sindaco del Fondo.

Nel corso della seduta del 8 marzo 2022, l'ODV ha presentato la propria Relazione annuale 2021 che evidenzia come nessuna delle situazioni poste all'attenzione dell'ODV è stata di rilevanza ai fini delle previsioni del Modello 231 del Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione aveva già deliberato nel corso del 2021 l'avvio dell'iter di revisione del Modello 231 affidandone l'incarico ad una Società esterna specializzata. Nel corso del 2022 essa si è occupata di svolgere (i) un risk assesment con riferimento ai reati presupposto previsti dalla normativa di riferimento nonché (ii) una *gap analysis* volta ad individuare nuovamente le fattispecie delittuose nelle quali il Fondo potrebbe incorrere per rinnovare il “Modello 231” in base alle risultanze delle indagini condotte. La predisposizione del testo del nuovo Modello è terminata nel mese di dicembre 2022 ed è prevedibile che il testo, effettuate le ultime verifiche, verrà pertanto portato all'approvazione del Consiglio di Amministrazione nel corso del primo semestre del 2023.

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 come sopra descritto. Nel corso dell'anno 2022, il Comitato si è riunito una volta per valutare situazioni di potenziale conflitto.

A seguito dell'entrata in vigore del regolamento UE 2016/679 in materia di tutela dei dati personali (c.d. GDPR), Laborfonds ha introdotto tempestivamente nuovi presidi interni a tutela del trattamento dei dati personali dei propri aderenti e rafforzato quelli già in essere, realizzando un aggiornamento periodico ed una verifica costante dei suddetti presidi; inoltre ha provveduto a nominare il “Data Protection Officer – Responsabile per la protezione dei dati” (DPO - RPD). L'incarico - che è stato affidato a Sicurdata S.r.l., nella persona di Agostino Oliveri - è stato rinnovato, nel 2020, per ulteriori tre anni. Nella seduta del 8 marzo 2022, il DPO – RPD ha presentato la propria relazione annuale 2021 dalla quale emerge l'attività svolta e l'assenza di elementi critici. Nella seduta del 26 maggio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del Documento di conformità alla normativa in materia di protezione dei dati personali. In merito alle potenziali violazioni dei dati personali (“data breach”), anche nel corso del 2022 il Fondo ha attivato la procedura per la relativa gestione con il coinvolgimento del DPO-RPD: nessuno degli eventi occorsi ha però comportato la necessità di effettuare notifiche al Garante per la protezione dei dati personali e/o agli interessati ai sensi del GDPR.

Per le attività di supporto amministrativo-contabili, il Fondo Pensione si avvale del service amministrativo Pensplan Centrum S.p.A. con il quale è operativa una apposita Convenzione. Si segnala che a seguito del (i) Decreto del Presidente della Regione 15 giugno 2022, n. 12 di emanazione del regolamento concernente “Nuovo regolamento di esecuzione della legge regionale 27 febbraio 1997, n. 3 e s.m.” e (ii) della Deliberazione della Giunta Regionale 29 giugno 2022, n. 134 che definisce le disposizioni di dettaglio del “Nuovo regolamento di esecuzione della legge regionale 27 febbraio 1997, n. 3 e s.m.” si è realizzata una ridefinizione del quadro normativo regionale. In particolare, i servizi prestati dalla suddetta società Pensplan sono stati distinti tra essenziali e non essenziali, rendendo questi ultimi a pagamento. La revisione generale del quadro regolamentare di riferimento comporta la necessità di un aggiornamento del testo della Convenzione e dei relativi allegati tecnici. Tale attività di revisione, basata su una prima bozza presentata dal service, ha impegnato la struttura operativa del Fondo negli ultimi mesi dell'esercizio; parallelamente, è stata approfondita la parte economica visto che l'adozione della nuova Convenzione comporterà in ogni caso costi aggiuntivi per Laborfonds ed i suoi aderenti. In particolare, l'aspetto principale su cui si è incentrato il confronto con Pensplan è stato il costo della c.d. richiesta stampa modulo di adesione (inserimento a sistema dei dati presenti sul modulo di adesione



inviato dal nuovo iscritto), modalità che è quella ancora prevalente nella prassi del Fondo (riguarda quasi 3.000 adesioni annue di media). Tale confronto non ha portato risultati concreti nel corso del 2022. Si segnala che è pervenuto al Fondo in data 30 dicembre 2022 il secondo testo della bozza di Convenzione (e dei suoi allegati) risultante dal confronto effettuato da Pensplan con i Fondi convenzionati. Si rinvia sul punto alla trattazione dei fatti di rilievo avvenuti dopo il termine dell'esercizio.

Per l'erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato una convenzione con Generali Italia S.p.A. Nel corso dell'anno 2022 sono state attivate, a seguito della richiesta degli interessati, 15 nuove rendite che si vanno ad aggiungere a quelle attivate negli anni precedenti (131 le rendite totali a fine 2022).

Tutte le risorse del Fondo sono depositate presso State Street Bank International GmbH – Succursale Italia (il "depositario"). I rapporti con il depositario nel corso del 2022, come peraltro già negli anni precedenti, hanno portato a condividere una serie di miglioramenti e/o affinamenti dei servizi. In particolare, nel corso dei primi mesi del 2022 sono stati rinforzati alcuni controlli aggiuntivi sull'attività dei gestori finanziari, ad integrazione e completamento di quelli già previsti sulla base di una problematica emersa nel calcolo valore quota del mese di novembre 2021 della Linea Prudente Etica. Si segnala altresì che il valore della quota della Linea Bilanciata relativo al mese di agosto 2022 è stato errato a causa del mancato utilizzo della valorizzazione più recente di uno dei FIA facenti parte del c.d. portafoglio satellite. Nella riunione del 24 novembre 2022, il Consiglio di Amministrazione, considerato l'impatto limitato di tale errore, ha deliberato di integrare le liquidazioni di coloro che avevano subito un danno per un importo pari ad almeno dieci euro, informando gli altri interessati tramite l'inserimento di un banner nel sito internet e ad una comunicazione ad hoc nell'area riservata che potevano richiedere l'eventuale liquidazione aggiuntiva di quanto loro dovuto. Anche in questo caso, sono stati implementati i controlli e apportati correttivi volti a mitigare il rischio di ripetizione dell'errore. Si segnala altresì che nella successiva seduta del 22 dicembre 2022, in analogia a quanto stabilito nel «Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio» del 19 gennaio 2015 e s.m.i. di Banca d'Italia, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha fissato la soglia di irrilevanza dell'errore NAV nella misura dello 0,01% del valore corretto; sotto tale soglia il Fondo non procederà quindi in futuro ad alcuna operazione di informativa e reintegro delle posizioni. Di tale decisione è stata data pubblicità attraverso il sito internet del Fondo e verrà dato ulteriore avviso agli aderenti e potenziali tali nella documentazione informativa del Fondo. Nel corso del 2022 hanno continuato ad essere 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.

EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

Tra le principali novità normative del 2022 si segnala la Circolare COVIP del 21 dicembre 2022, prot. n. 5910/22 - Adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

Nel corso del 2022 si è conclusa l'opera di recepimento nell'ordinamento interno del Fondo dei documenti introdotti dal D.Lgs. 147 del 2018, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341. In particolare:

- nella adunanza del giorno 8 marzo 2022, il Consiglio di Amministrazione ha apportato le modifiche statutarie c.d. ope legis di adeguamento alla normativa IORP II. Tali modifiche sono state comunicate nei termini prescritti alla COVIP;
- l'Assemblea dei Delegati, in seduta straordinaria, ha approvato in data 28 aprile 2022 ulteriori modifiche statutarie proposte dal Consiglio di Amministrazione. Tali modifiche, a seguito della presentazione della prescritta istanza di autorizzazione alla COVIP, sono divenute operative dal 15 settembre 2022 anche a seguito della ricezione di indicazioni della Covip da parte del Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2022.

Il testo statutario aggiornato è stato tempestivamente reso disponibile sul sito web del Fondo.

Si segnala altresì che sono stati realizzati nei termini gli adempimenti previsti dalle Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza della COVIP con l'attivazione dei c.d. servizi online. Sono quindi state introdotte

nuove funzioni nelle aree riservate degli aderenti, delle aziende e di CAF-Patronati in chiave di miglior servizio e snellimento delle procedure.

Si fornisce di seguito l'aggiornamento del quadro dei documenti che compongono l'ordinamento interno del Fondo con l'indicazione della loro data di adozione o di ultimo aggiornamento:

Documento	Data di ultima approvazione	Deposito in COVID	Pubblicazione sul sito web
Statuto	29.08.2022	si	si
Nota Informativa	01.09.2022	si	si
Documento sulle anticipazioni	24.03.2022	si	si
Documento sul regime fiscale	24.03.2022	si	si
Documento sulle rendite	24.03.2022	si	si
Documento sulla RITA	22.09.2022	no	si
Documento sul sistema di governo	24.11.2022	no	si
Documento sulle politiche di <i>governance</i>	24.11.2022	no	no
Politica esternalizzazione e scelta del fornitore	24.11.2022	no	no
Politica di gestione del rischio	24.11.2022	no	no
<i>Own Risk Assessment (ORA) Report</i>	20.04.2021	no	no
<i>Risk Appetite Framework (RAF)</i>	24.03.2022	no	no
Politica in materia di remunerazione	24.11.2022	no	no
Politica in materia di requisiti di onorabilità e professionalità	24.11.2022	no	no
Politica di Revisione Interna	24.11.2022	no	no
Piano di continuità operativa e di emergenza	22.12.2022	no	no
Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse	22.12.2022	si	no
Documento politica di investimento - DPI	01.09.2022	si	si (vers. ridotta)
Informazioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario	02.02.2023	no	si
Informativa sulla sostenibilità ai sensi del regolamento (UE) 2019/2088	22.07.2021	no	si
Manuale Operativo delle Procedure – MOP	02.03.2023	no	no
Documento di conformità alla normativa in materia di protezione dei dati personali	26.05.2022	no	no
Codice Etico	28.03.2019	no	si
Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001	28.03.2019	no	si
<i>Whistleblowing policy</i> -Procedura per la segnalazione di illeciti all'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/01	29.10.2020	no	si

La manutenzione e l'aggiornamento di questo corposo impianto documentale ha rappresentato, anche nel 2022, un'attività continuativa della struttura tecnica del Fondo.

Si segnala che nel corso del secondo semestre del 2022 si è verificata una crescita del numero dei reclami ricevuti rispetto agli anni precedenti (20 in totale nell'anno, di cui 2 accolti): tale aumento, che resta in margini molto limitati in rapporto alla numerosità degli iscritti, è ragionevolmente da collegare all'attivazione della possibilità di invio dei reclami attraverso i c.d. servizi online cui si è fatto cenno sopra. Nessun reclamo ha comportato l'attivazione di meccanismi di mediazione e/o procedure di conciliazione e/o devoluzione all'Autorità giudiziaria o è stato oggetto di riapertura o ha comportato risarcimenti.

Si segnala che, conformemente a quanto previsto dalla direttiva (UE) 2017/828 (Shareholders Rights Directive II) ed al Regolamento Covip del 2 dicembre 2020 in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione, Laborfonds si è dotato in data 26 febbraio 2021 del documento denominato “Informazioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento”, messo a disposizione degli aderenti attraverso la pubblicazione sul sito internet del Fondo. Il documento è stato aggiornato, conformemente a quanto richiesto dalla normativa, nel mese di febbraio 2022 e ulteriormente a febbraio 2023.

ANDAMENTO DELLE ADESIONI

Al 31 dicembre 2022 gli aderenti al Fondo sono 134.330 ed i datori di lavoro iscritti 9.353. Nella tabella sotto è riportata la variazione percentuale rispetto ai dati registrati a fine 2021. Per quanto attiene al numero degli aderenti, si tratta di un dato particolarmente rilevante, tenuto conto dell'andamento negativo dei rendimenti dei comparti nel corso del 2022, e che va a consolidare il trend positivo già manifestatosi negli esercizi precedenti. Anche il numero delle aziende associate risulta in aumento rispetto al 2021.

NUMERO ADERENTI	2021	2022	% di crescita
Iscritti	130.839	134.330	2,60 %
Aziende	9.029	9.353	3,46 %

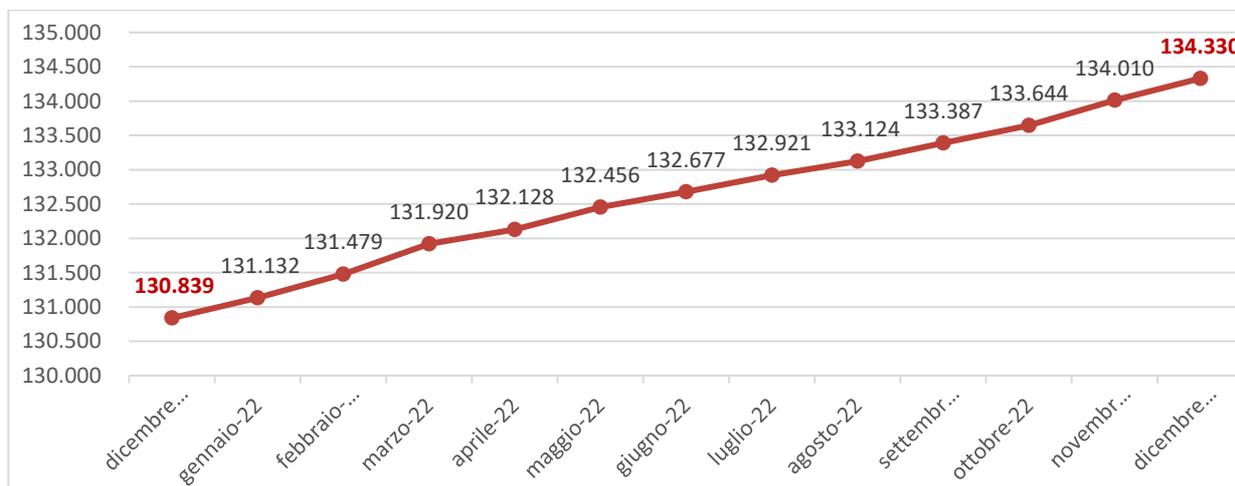
Degli iscritti lavoratori, 69.222 (contro i 63.843 al 31 dicembre 2021) sono qualificabili come “di prima occupazione successiva al 28.04.1993”. Gli aderenti “fuori Regione” sono 1.481 .

Nel 2022 si è registrato anche un ulteriore incremento degli aderenti cc.dd. “soggetti fiscalmente a carico”, che hanno raggiunto il numero di 3.308 unità.

Gli aderenti non versanti sono 18.700 circa (in leggero aumento rispetto a fine 2021). Come già evidenziato in precedenti occasioni, il fenomeno degli iscritti che non alimentano con continuità le proprie posizioni previdenziali è già da molti anni all'attenzione anche della COVIP. Questo tema deve essere oggetto di grande attenzione perché (i) esiste il rischio che l'adesione alla previdenza complementare non consenta per larghe fasce di lavoratori di generare significative prestazioni previdenziali e (ii) occorre verificare, per quanto possibile, che l'assenza di contribuzione corrisponda ad una scelta “consapevole” dell'aderente e non sia invece frutto di una errata interpretazione delle regole operative.

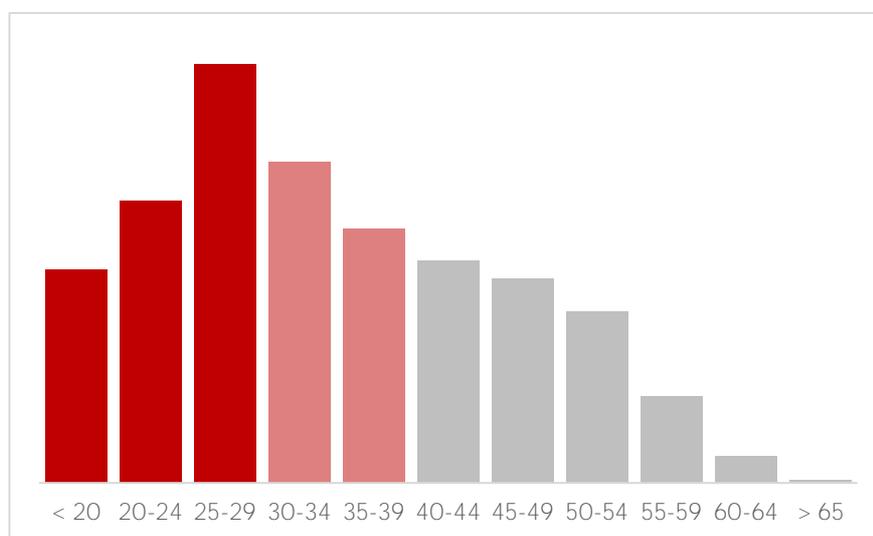
Dal grafico sottostante è infatti possibile evincere l'andamento mensile del numero degli aderenti che porta ad un saldo positivo, tra entrate ed uscite, di 3.491 unità rispetto al 31 dicembre 2021; il totale delle nuove adesioni raccolte nell'anno è stato invece di 7.055 unità (contro le 7.016 del 2021).

Andamento del numero di aderenti – anno 2022



È importante sottolineare come il 70% dei nuovi aderenti nel 2022 sia under 40:

Età dei nuovi aderenti – anno 2022



Se confermata anche negli anni venturi, tale tendenza rappresenterebbe un elemento particolarmente positivo per l'equilibrio di lungo periodo del Fondo ed in qualche modo in contrasto rispetto alla vulgata del disinteresse dei lavoratori lontani dall'età del pensionamento verso la previdenza complementare.

Di seguito si riporta, con riferimento alla data del 31 dicembre 2022, il dettaglio degli aderenti suddivisi per classi di età e sesso:

CLASSI DI ETÀ'	uomini		donne	
		di cui soggetti a carico		di cui soggetti a carico
Inferiore a 20	1.730	1.235	1.366	1.242
Tra 20 e 24	2.277	221	1.497	252
Tra 25 e 29	4.014	121	3.618	108
Tra 30 e 34	5.280	35	5.123	47
Tra 35 e 39	6.092	11	6.040	17
Tra 40 e 44	7.071	2	7.968	11
Tra 45 e 49	8.942	0	10.285	16
Tra 50 e 54	10.659	2	12.281	13
Tra 55 e 59	10.710	2	12.187	18
Tra 60 e 64	6.059	0	6.888	14
Superiore a 65	2.193	0	2.050	1
TOTALE		65.027		69.303

*età media 46 anni

Al 31 dicembre 2022 si consolida ulteriormente la tendenza, già riscontrata fin dal 2017, per cui le donne risultano essere in maggioranza (+4.276) rispetto agli uomini. Si vedrà *infra* come a tale dato faccia da contraltare uno squilibrio marcato in tema di consistenza delle posizioni previdenziali (c.d. gender gap)

Di seguito si riporta l'evoluzione, per singolo Comparto di investimento, del numero di aderenti nell'anno 2022 confrontato con quello nel 2021, oltre che il peso relativo rispetto al numero totale degli aderenti del Fondo:



COMPARTO	2021		2022	
	N. aderenti	%	N. aderenti	%
Linea Garantita	17.219	13,16	18.015	13,44
Linea Prudente Etica	17.360	13,27	17.720	13,22
Linea Bilanciata	87.559	66,92	87.797	65,52
Linea Dinamica	8.701	6,65	10.478	7,82

E' da rimarcare come nel corso del 2022 il numero degli aderenti che hanno optato per la Linea Dinamica abbia visto un incremento di oltre il 20% (+1.777 teste).

ATTIVITÀ DI COMUNICAZIONE

Si segnala che sono state svolte, nel corso del 2022, circa 50 assemblee sui luoghi di lavoro che hanno visto la partecipazione diretta della struttura del Fondo, oltre ad altri incontri con altri *stakeholder*. È stata redatta, da gennaio 2022, una *newsletter* mensile dedicata ai Delegati del Fondo allo scopo di tenerli informati sulle attività e sugli scenari generali di Laborfonds. Nella seduta del 27 ottobre 2022, il Consiglio di Amministrazione ha operato una revisione del "Piano strategico sulle tecnologie dell'informazione e della comunicazione", valorizzando i c.d. canali tradizionali di promozione (a partire dalle assemblee sui luoghi di lavoro). Nel corso del 2022, è stato assegnato -dopo una apposita procedura di selezione- l'incarico per il *relaunch* del sito web del Fondo; l'attività di progettazione del nuovo sito ha impegnato la struttura durante l'anno e vedrà la sua conclusione nel corso del 2023. Da dicembre 2022, a seguito della già citata riorganizzazione della struttura operativa, la struttura della Comunicazione esterna è stata reintegrata nell'organico.

ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE

Al 31 dicembre 2022 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2022, contributi per Euro 317.518.459 (+4,10% rispetto al 2021) che sono stati assegnati – in forma di quote – alle posizioni individuali dei singoli aderenti, in proporzione a quanto versato. Si segnala la forte crescita in termini percentuali (quasi +27%) della contribuzione alla linea Dinamica:

	BILANCIATA	GARANTITA	PRUDENTE	DINAMICA	TOTALE
2022	206.356.501	39.384.910	42.108.379	29.668.669	317.518.459
2021	203.432.598	36.254.261	41.974.804	23.365.708	305.027.371

Tale importo tiene conto dei trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per euro 7.633.799 (in diminuzione rispetto all'analogo dato di euro 8.759.643 del 2021).

Resta sostanzialmente stabile la ripartizione percentuale per canale contributivo¹:

	2022	2021
TFR	50,48 %	51,3%
contributo a carico dipendente	30,05 %	28,9%
contributo a carico datore di lavoro	19,48 %	19,9%

Con riferimento al processo di contribuzione, nei grafici che seguono si riporta separatamente il dettaglio dei bonifici e delle distinte di contribuzione ricevute dal Fondo al fine di evidenziare l'andamento della riconciliazione per ciascun mese dell'esercizio 2022. A tal fine, è stata operata una distinzione tra bonifici/distinte che, nel mese di riferimento, sono stati riconciliati automaticamente/manualmente e

¹ Calcolata al netto degli importi da trasferimento in entrata

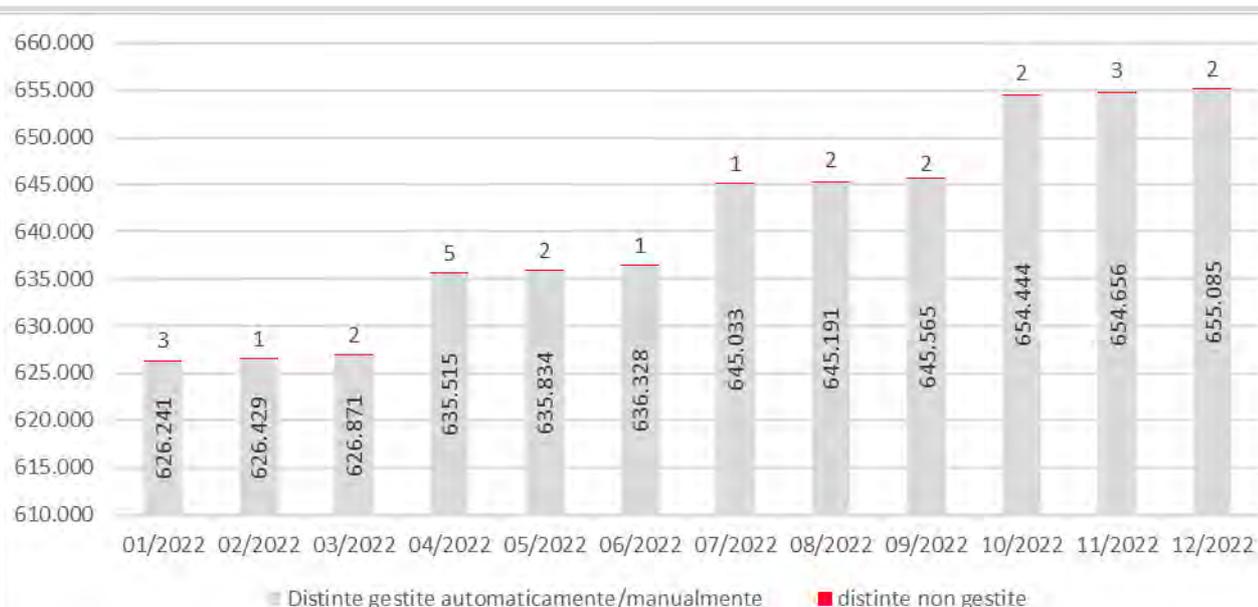
bonifici/distinte che risultavano ancora in anomalia. Dai grafici è possibile evincere un elevato grado di gestione, da parte del service amministrativo, delle situazioni sospese (ossia delle operazioni non riconciliate) rispetto alla numerosità dei bonifici ricevuti dal Fondo.

Andamento della gestione dei bonifici – anno 2022



Analogamente per quanto riguarda le distinte contributive:

Andamento della gestione delle distinte – anno 2022



L'ammontare dei crediti per contributi da ricevere a fine 2022 è pari a Euro 4.784.421, in linea con il valore a fine 2021. Per quanto concerne la contribuzione percepita dal Fondo non ancora assegnata alle posizioni degli aderenti si riscontrano Euro 1.196.449 relativi ad aziende che non hanno inviato l'annessa distinta di contribuzione. Vi sono inoltre bonifici contabilizzati pari a Euro 187.731 per cui non è stato possibile identificare il ricevente e sui quali è costante il lavoro per finalizzarne l'assegnazione.



GENDER GAP

Un'analisi mirata evidenzia come vi sia una forte disparità tra le contribuzioni medie delle aderenti di sesso femminile rispetto agli aderenti uomini. Se dal punto di vista numerico, come evidenziato sopra, le adesioni di donne costituiscono la maggioranza, dal punto di vista delle contribuzioni il rapporto si inverte con una netta superiorità a favore degli aderenti uomini.

Ripartizione iscritti per Comparto e sesso - fine 2022					
	Totale Fondo	Linea Bilanciata	Linea Prudente Etica	Linea Garantita	Linea Dinamica
UOMINI	48,4%	49,5%	39,6%	45,2%	59,5%
DONNE	51,6%	50,5%	60,4%	54,8%	40,5%
Ripartizione contributi versati nel 2022 per Comparto e sesso					
	Totale Fondo	Linea Bilanciata	Linea Prudente Etica	Linea Garantita	Linea Dinamica
UOMINI	57,8%	58,9%	48,8%	52,2%	70,3%
DONNE	42,2%	41,1%	51,2%	47,8%	29,7%

Il versamento annuo medio delle donne nel 2022 è stato di ca. 1.873 euro mentre quello degli uomini è di ca. 2.734 euro, per una differenza di oltre 860 euro annui; per quanto si possano trovare spiegazioni relative a specifiche tematiche, un divario così marcato costituisce un segnale inequivocabile di quel noto fenomeno di sperequazione retributiva conosciuto come *gender gap*.

Questa sperequazione si manifesta ovviamente anche al momento in cui si vanno ad analizzare gli importi medi degli "zainetti" individuali maturati a fine anno:

Montanti medi per sesso e comparto

	Totale Fondo	Bilanciata	Prudente Etica	Garantita	Dinamica
Uomini	31.959 €	35.610 €	25.876 €	22.719 €	25.549 €
Donne	19.123 €	21.535 €	15.229 €	14.633 €	14.315 €

Mediamente, lo zainetto delle aderenti donne è di poco inferiore al 60% di quello degli uomini; questa differenza ammonta, in valore assoluto, a oltre 12.800 euro. Tale risultato rappresenta evidentemente uno specchio della sperequazione retributiva esistente anche nella Regione Trentino-Alto Adige.

LA GESTIONE FINANZIARIA DEL FONDO

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.

LE CARATTERISTICHE DEI COMPARTI DI INVESTIMENTO

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

- + **Linea Garantita**: dal 1° settembre 2022 sono operative le nuove condizioni del comparto Garantito, definite dall'accordo tra Laborfonds ed il Gestore Amundi. Con questo rinnovo è stata conservata la



garanzia di restituzione del 100% dei conferimenti nella Linea (c.d. garanzia del capitale). Laborfonds si è posto così tra i primi fondi pensione a mantenere per i propri aderenti la garanzia integrale del capitale versato; inoltre, seppure in crescita rispetto al passato, i costi di gestione finanziaria risultano decisamente contenuti (0,43% su base annua) rispetto agli attuali livelli medi di mercato. Del rinnovo è stata data ampia pubblicità, in anticipo, attraverso una specifica comunicazione indirizzata agli iscritti e tramite i canali web (sito web, social media, ecc.). Era stata inoltre concessa agli aderenti, in deroga ai requisiti minimi, la possibilità di trasferire la posizione ad altro comparto prima della entrata in vigore delle nuove condizioni che comportano un aumento della commissione di gestione. Si segnala che, in base agli accordi per il rinnovo, nel mese di ottobre 2022 il gestore Amundi ha effettuato un versamento di 2,9 mln. euro a titolo di integrazione della garanzia prevista dalle previgenti condizioni contrattuali; tale importo è stato riconosciuto, per quanto dovuto, sulle singole posizioni in forma di aumento del numero di quote.

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

La gestione del Comparto è volta a realizzare un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale e di breve termine. 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 Comparto non è caratterizzato da una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – "ESG").

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

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

Il Gestore del comparto è Allianz Global Investors GmbH.



+ **Linea Bilanciata:** il patrimonio del Comparto è gestito attraverso un modello caratterizzato dalla compresenza di una gestione della c.d. “parte core” (c.d. “gestione indiretta”) e della gestione di una c.d. “parte satellite” (c.d. “gestione diretta”).

La parte “core” del patrimonio del Comparto, pari ad almeno il 90% del 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.

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

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

Al 31 dicembre 2022 la “parte satellite” del patrimonio del Comparto risulta essere investita (i.e. a seguito delle formalizzazioni dei rispettivi moduli di sottoscrizione) in parti dei seguenti FIA (di seguito in via complessiva “FIA”): “Fondo Strategico Trentino Alto Adige” (di seguito anche “FSTAA”), Comparto Trento e Comparto Bolzano, “Green Arrow Energy Fund” (ex “Quadrivio Green Energy Fund” e di seguito anche “GAEF”), “Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A., SICAV-SIF” (di seguito anche PGDE), “Fondo Housing Sociale Trentino” (di seguito anche “FHST”), “Fondo Euregio+ PMI” (di seguito anche “PMI”), “Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp” (di seguito anche “MSCIF”), “APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp” (di seguito anche “APPIA II”), “BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF” (di seguito anche “BEID”) e nei 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia. A fine 2022 il peso della componente “satellite” della Linea Bilanciata oggetto della “gestione diretta”, rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 5,9% (ci si riferisce al controvalore delle somme già richiamate).

+ **Linea Dinamica:** stante la trasformazione della Linea in comparto azionario (a decorrere dal 1° luglio 2020), il patrimonio del Comparto può essere investito per un massimo dell'80% 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 assume un peso prevalente (stante la percentuale minima del 50%) e quindi con una potenziale assunzione di rischio elevato. Il Comparto è generalmente adatto a coloro che hanno una propensione al rischio medio-alta, a fronte di un lungo periodo di permanenza nel Fondo.

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

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

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 e, nel caso del mandato relativo alla gestione del patrimonio della Linea Dinamica, semi-TEV ovvero la deviazione standard annualizzata della differenza negativa



settimanale tra il rendimento del portafoglio e il rendimento del benchmark) tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga superato il limite specificato nelle apposite note tecniche allegata 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. n. 252/2005 e reso disponibile sul sito internet www.laborfonds.it contestualmente alla pubblicazione del Bilancio dell’esercizio 2022, di cui la presente Relazione del Consiglio di Amministrazione costituisce parte necessaria ed integrante.

Si segnala che in data 21 dicembre 2022 la Covip ha emanato la Circolare prot. n. 5910/22 avente ad oggetto gli adempimenti previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 e dal Regolamento delegato (UE) 2022/1288 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. In un apposito Allegato sono fornite le informazioni periodiche sulla Linea Prudente Etica ai sensi dell’art. 50 del Regolamento (UE) 2022/1288.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per quanto attiene all’andamento della gestione finanziaria in via generale, tutti i Comparti di investimento del Fondo Pensione hanno conseguito nel corso del 2022 risultati negativi. Il 2022 avrebbe dovuto essere, nelle aspettative di molti, il primo anno di normalità dopo quelli della pandemia. Le cose purtroppo non sono andate in questo modo: in particolare, per i mercati finanziari è stato un anno del tutto anomalo, caratterizzato da forti turbolenze e rendimenti negativi generalizzati. Nel 2022, infatti, sono purtroppo andati in profondo rosso sia i mercati azionari che quelli obbligazionari: è una situazione che ha pochi precedenti storici. Le cause di questi andamenti negativi sono state molteplici: la crescita dell’inflazione (che ha portato alla conseguente stretta monetaria delle Banche Centrali), le tensioni geopolitiche (guerra in Ucraina in primis) e il caro-energia sono tra quelle più conosciute. Ovviamente anche i rendimenti delle quattro linee di investimento di Laborfonds non hanno potuto che seguire l’andamento negativo dei mercati finanziari.

Di seguito si forniscono maggiori dettagli in merito all’andamento della gestione finanziaria dei singoli Comparti del Fondo nel corso del 2022.

+ Linea Garantita

Nell’anno 2022 il rendimento netto della Linea Garantita è stato negativo, pari a -1,58%.

Il risultato della gestione finanziaria è stato indebolito sia dal segmento obbligazionario che dal segmento azionario. Nello specifico, negativo il contributo della componente obbligazionaria, in un contesto di generalizzato rialzo dei rendimenti e degli spread. Di parziale supporto la sovraesposizione ai titoli obbligazionari societari ad alto merito creditizio europei, che dopo un primo semestre di marcata debolezza, hanno mostrato una maggiore resilienza all’incremento dei tassi di rendimento nella seconda metà dell’anno. Sul segmento azionario, di supporto la selezione, con il contributo maggiore dai settori materie di base, servizi di pubblica utilità e industriali a fronte di un contributo negativo delle scelte nei settori consumi discrezionali, tecnologia e consumi di base. A livello di allocazione settoriale, positiva la sottoesposizione su real estate, consumi discrezionali e di base e la sovraesposizione alle materie di base; negativa la sottoesposizione ai servizi alla persona.



La gestione delle risorse della Linea Garantita è stata rivolta in via principale verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da soggetti pubblici e privati, con merito di credito medio-alto. Il livello della duration è stato mantenuto su livelli bassi, a fini di gestione del rischio, in un contesto di normalizzazione delle politiche monetarie, rischio inflazione e tensioni geopolitiche. Su tutto l'anno è stata confermata la preferenza per i titoli di Stato italiani e spagnoli, con ulteriore incremento delle posizioni in scia al rialzo dei tassi a breve termine (a fine secondo trimestre; nel corso del quarto trimestre). Nel corso dell'anno è stata altresì mantenuta l'esposizione al credito societario europeo a più alto merito creditizio (con marginale incremento della posizione nel quarto trimestre). Il relativo peso risultava pari al 28,61% a fine dicembre. A fine 2022 la durata media finanziaria del portafoglio risultava pari a 1,92 anni.

Il segmento azionario, caratterizzato da esposizione concentrata sui mercati europei e realizzata tramite fondi istituzionali, a inizio anno presentava sovraesposizione a titoli che in generale beneficiano di un contesto di reflazione (economia forte, inflazione crescente), come energetici, materie di base e banche. Dopo lo scoppio della guerra in Ucraina, oltre alla riduzione dell'esposizione azionaria, è stato anche implementato un ribilanciamento settoriale da temi value/ciclici verso temi difensivi/quality/growth.

Nello specifico è stata ridotta l'esposizione alle banche e confermata la sovraesposizione a energetici e materie di base, incrementando contestualmente le posizioni su consumi di base e servizi di comunicazione. Nel corso dell'anno, sulla debolezza sono state via via incrementate le posizioni sulla tecnologia (segmento software). In chiusura di anno, approfittando del rally di ottobre/novembre, è stata ulteriormente ridotta l'esposizione all'azionario; a livello settoriale, è stata ridotta l'esposizione alla tecnologia, alle banche e in generale ai ciclici; sono stati altresì inseriti titoli che beneficiano delle riaperture in Cina (come le società viaggi). Posizionamento finale: preferenza per energetici, tecnologia, consumi di base; minore esposizione a finanziari, real estate e consumi discrezionali. A fine 2022 l'esposizione all'azionario risultava pari al 2,83%.

Al 31 dicembre 2022 l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto ammontava a 329.373.385,70 Euro.

Le risorse conferite in gestione ad Amundi SGR S.p.A. nell'esercizio 2022 ammontano a 38.500.000 Euro. Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da Euro 12,042 al 31 dicembre 2021 ad Euro 11,852 al 31 dicembre 2022, con un rendimento su base annua pari quindi a -1,58%.

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 (fin quando presente). È inoltre indicato l'andamento del patrimonio del Comparto.

	GARANTITA			
	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-0,13%	-0,37%	0,24%	€ 294.497.988
Febbraio	-0,14%	-0,38%	0,24%	€ 301.470.295
Marzo	-0,07%	-0,58%	0,51%	€ 305.082.694
Aprile	-0,15%	-0,60%	0,45%	€ 306.698.076
Maggio	-0,08%	-0,29%	0,21%	€ 312.006.876
Giugno	-0,37%	-0,67%	0,30%	€ 310.830.567
Luglio	0,18%	0,88%	-0,70%	€ 312.206.686
Agosto	-0,21%	-1,37%	1,16%	€ 319.310.093
Settembre	-0,72%	-	-	€ 316.196.483
Ottobre	0,29%	-	-	€ 318.667.584
Novembre	0,73%	-	-	€ 331.484.586
Dicembre	-0,90%	-	-	€ 329.373.386
Anno 2022	-1,58%	-	-	

I rendimenti della Linea sono da quota (netti). Nel periodo dal 1° gennaio al 31 agosto 2022 il rendimento della Linea Garantita è stato pari a -0,97%, quello del benchmark -3,14%. A partire dal mese di settembre 2022 la gestione del mandato non viene più misurata contro un benchmark di mercato e l'obiettivo di rendimento è pari al tasso di rivalutazione del TFR. La gestione del portafoglio sarà vincolata da un limite massimo di rischiosità, così come già illustrato sopra.



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2022, 2021 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2022	2021	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	-1,49%	0,36%	0,08%	0,54%
Rendimento lordo benchmark	-	0,32%	-	-
Rendimento netto Comparto	-1,58%	-0,01%	-0,23%	0,21%
Rendimento netto benchmark	-	-0,04%	-	-
Volatilità Comparto	2,30%	0,90%		
Volatilità benchmark	-	1,50%		

+ Linea Prudente Etica

Nell'anno 2022 il rendimento netto della Linea Prudente Etica è stato di -12,40%. Questo andamento è da ricondursi alla performance particolarmente negativa delle due asset class principali in cui il mandato è investito, ovvero titoli azionari e titoli di debito. I passi restrittivi intrapresi dalle banche centrali hanno contribuito ad incrementare la volatilità per le principali asset class. La quota investita nella componente azionaria è stata gestita attivamente nel corso dell'anno ed è stata mantenuta mediamente al di sotto del livello neutrale del 20% previsto dalle linee guida di investimento - a fine 2022 il peso di tale componente era pari a circa il 17% del portafoglio.

Il Comparto persegue – come caratteristica saliente – una politica di investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – ESG). Ai fini delle comunicazioni di cui all'art 11 del Regolamento (UE) 2019/2088 ("Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR"), il Comparto presenta una valutazione complessiva superiore (i.e. 2,57 vs 2,53 del benchmark per le azioni e 2,88 vs 2,77 per le obbligazioni) a quella del proprio benchmark di tipo ESG, sulla base dei rating ESG attribuiti alle singole componenti di portafoglio, presenta una valutazione complessiva superiore alla media. Inoltre, l'impronta di CO2 (c.d. "carbon footprint") del portafoglio derivante da investimenti in azioni e in obbligazioni corporate misurata attraverso l'indice "intensità media ponderata di CO2" (tonnellate di CO2/\$M ricavi) risulta essere ben inferiore rispetto al suo benchmark di tipo ESG (i.e. 114.8 vs 146.5): il portafoglio mostra dunque una minore esposizione alle società ad alta

intensità di CO2 rispetto al benchmark (misurato dalla “intensità media ponderata di CO2”); pertanto, gli investimenti in azioni e in obbligazioni corporate del portafoglio sono meno esposti ai rischi di mercato e normativi legati al CO2 rispetto al benchmark di tipo ESG. L’integrazione dei criteri di sostenibilità avviene sia nel processo di selezione dei titoli, che nella decisione relativa alla costruzione del portafoglio in base ad una metodologia applicata dal gestore. Lo stesso parametro di riferimento, come detto, è di tipo ESG ed ha una struttura peculiare che considera i suddetti aspetti. Per ogni ulteriore approfondimento si rimanda al documento “Informativa sulla sostenibilità ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088” disponibile sul sito internet del Fondo e all’Allegato al Bilancio “Informativa sulla sostenibilità” in cui sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali o sociali, ai sensi dell’art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288, o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell’art. 59 del medesimo regolamento.

Alla fine dell’esercizio 2022, l’attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto ammontava a 345.725.231,59 Euro.

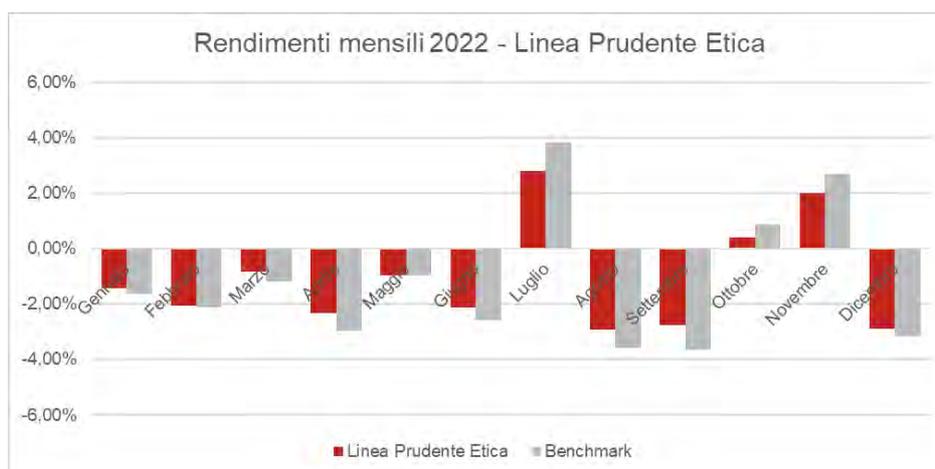
Le risorse conferite in gestione ad Allianz Global Investors nell’esercizio 2022 ammontano a 19.900.000 Euro. Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da Euro 17,442 al 31 dicembre 2021 ad Euro 15,280 al 31 dicembre 2022, con un rendimento di -12,40%. Il rispettivo parametro oggettivo di riferimento (benchmark) ha registrato un rendimento di -13,78%.

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.

	PRUDENTE ETICA			
	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-1,42%	-1,61%	0,19%	€ 364.807.234
Febbraio	-2,05%	-2,12%	0,07%	€ 366.236.800
Marzo	-0,82%	-1,19%	0,37%	€ 362.009.649
Aprile	-2,31%	-2,94%	0,63%	€ 353.039.521
Maggio	-0,96%	-0,95%	-0,01%	€ 355.927.578
Giugno	-2,11%	-2,59%	0,48%	€ 347.107.423
Luglio	2,81%	3,85%	-1,04%	€ 355.712.143
Agosto	-2,91%	-3,60%	0,69%	€ 353.073.015
Settembre	-2,74%	-3,67%	0,93%	€ 342.733.152
Ottobre	0,40%	0,87%	-0,47%	€ 342.762.365
Novembre	2,02%	2,71%	-0,69%	€ 356.665.113
Dicembre	-2,89%	-3,17%	0,28%	€ 345.725.232
Anno 2022	-12,40%	-13,78%	1,38%	

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 2022, 2021 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2022	2021	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	-14,59%	4,62%	-0,04%	2,41%
Rendimento lordo benchmark	-16,02%	3,05%	-0,05%	2,47%
Rendimento netto Comparto	-12,40%	3,48%	-0,19%	1,89%
Rendimento netto benchmark	-13,68%	2,34%	-0,21%	1,94%
Volatilità Comparto	4,85%	6,08%		
Volatilità benchmark	6,02%	5,22%		

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 registrato nel 2022 un rendimento netto di -11,43%. Il portafoglio passivo, caratterizzato completamente da una gestione obbligazionaria globale, ha generato una performance assoluta negativa a causa del contributo di tutte le obbligazioni: gli indici facenti parte del benchmark gestionale hanno intrapreso un deciso percorso di normalizzazione riflettendo la ripresa della crescita e dell'inflazione dopo gli anni peggiori della pandemia Covid-19. Come conseguenza, si è assistito ad un atteggiamento di veloce reazione all'inflazione delle principali banche centrali, che ha portato a continui incrementi dei tassi ufficiali. La performance è stata negativa anche per il portafoglio attivo del Comparto: il 2022 è stato un anno estremamente difficile anche per il segmento azionario che, a livello globale, ha registrato il peggior rendimento annuale (-18,2%) dal 2008. Il Gestore attivo ha iniziato l'anno con un posizionamento costruttivo, riducendo l'esposizione ai mercati all'inizio di gennaio e di nuovo in seguito all'invasione russa dell'Ucraina per i timori di un rallentamento della crescita e di un aumento delle pressioni inflazionistiche. Alla luce dei timori per la crescita, la gestione si è allontanata dai settori più sensibili alla fiducia delle imprese e dei consumatori per dirigersi verso settori più difensivi e meno correlati al ciclo economico, come i beni di prima necessità, la sanità e i servizi di pubblica utilità. In merito all'esposizione geografica, sono state preferite le azioni statunitensi a quelle europee, dato il mercato del lavoro più solido e il maggior grado di indipendenza energetica. La rotazione del mercato dalla crescita al valore ha influito sulla selezione dei titoli azionari europei, riducendo i rendimenti e compensando la selezione positiva dei titoli delle allocazioni sistematiche globali e a reddito fisso. Il portafoglio in "gestione diretta", grazie ad un contributo lordo positivo di circa il 5% è riuscito in parte a mitigare le perdite registrate dai due mandati "core" che investono in strumenti finanziari tradizionali.



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 investimenti² ³ (dapprima nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige e in seguito nel fondo Green Arrow Energy Fund, nel fondo Partners Group Direct Equity 2016, nel fondo Housing Sociale Trentino, nel fondo Macquarie SuperCore Infrastructure Fund, nel fondo di fondi infrastrutturali APPIA II, nel fondo di debito infrastrutturale europeo BNP Paribas European Infra Debt Fund e infine, da marzo 2021, in 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia). Infine, durante l’anno appena terminato, è stata sottoscritta la prima tranche dell’investimento nel fondo di private debt territoriale Euregio Plus PMI (per complessivi Euro 12.160.000). A fine 2022 il peso della componente del portafoglio della Linea Bilanciata oggetto della “gestione diretta”, rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammontava a circa il 5,9% (ci si riferisce al controvalore delle somme già investite); tale componente è stato l’unico ad aver erogato, nel corso del 2022, 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).

² 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 2021 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 2022, in continuità con quanto effettuato a partire dal 2018, una dichiarazione trasmessa all’Agenzia delle Entrate circa la sussistenza delle condizioni previste dalla norma in relazione agli investimenti di cui sopra.

³ 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 31/12/2022

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMATO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2022 in Euro	Totale in Euro	2022 in Euro	Totale in Euro	2022 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	26.111.884	97,8%	-	11.997.357	4.234.361	1.777.426	184.114
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	20.987.217	78,6%	-	8.351.315	2.541.704	778.937	226.186
Green Arrow Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	13.000.000	11.481.896	88,3%	92.040	1.110.940	625.000	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	7.500.000	100,0%	-	-	-	343.117	126.100
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	23.031.580	92,1%	-	1.244.135	-	18.217.520	4.545.055
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	25.000.000	100,0%	-	-	-	3.302.903	337.872
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	21.325.000	85,3%	2.125.000	1.015.000	377.500	3.015.000	872.500
BNP Paribas European Infra Debt Fund	Debito Infrastrutturale - Europa / Dicembre 2019	25.000.000	25.000.000	100,0%	-	6.120.395	1.379.428	849.616	334.251
FOF Private Debt Italia	Private debt - Italia / Marzo 2021	20.000.000	6.163.024	30,8%	3.393.468	-	-	-	-
FOF Private Equity Italia	Private equity - Italia / Marzo 2021	10.000.000	2.700.489	27,0%	285.695	-	-	-	-
FIA Euregio Plus PMI	Private debt - Territoriale / Giugno 2022	12.160.000	62.380	0,5%	62.380	-	-	-	-
TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA		216.060.000	169.363.470	78,4%	5.958.583	29.839.142	9.157.994	28.284.519	6.626.078



A fine 2022 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 35 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2022, dei circa 216 milioni di Euro sottoscritti, risultano essere stati complessivamente richiamati 169,3 milioni di Euro (circa il 79%); quasi 30 milioni di Euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2022.

Analizzando i flussi di segno positivo nel corso dell'esercizio, si nota che degli oltre 28 milioni di Euro acquisiti dalla Linea Bilanciata dall'avvio della "gestione diretta", oltre 6 milioni di Euro sono di competenza del 2022.

Nel 2022 si sono registrati rimborsi di capitale per complessivi 9,2 milioni di Euro.

GESTIONE DELEGATA

Passando alla "componente core" del portafoglio complessivo del Comparto, ovvero quella oggetto di "gestione delegata", nell'esercizio 2022 sono stati effettuati, nei confronti dei gestori incaricati, i seguenti conferimenti in liquidità:

BlackRock : Euro 0

Eurizon Capital SGR: Euro 38.600.000

Nel corso dell'anno 2022 non è stato richiesto nessun disinvestimento.

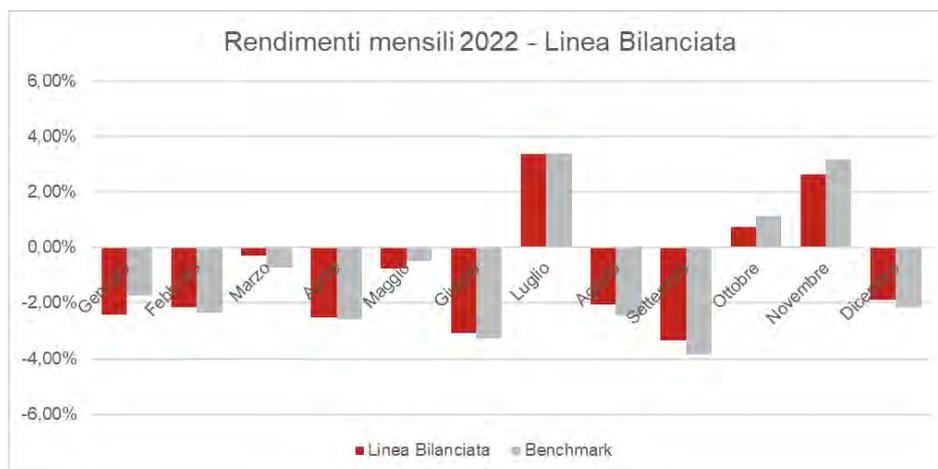
Alla fine dell'esercizio 2022, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto era pari a 2.506.814.681,99 Euro.

Il valore della quota è passato da Euro 23,130 al 31 dicembre 2021 ad Euro 20,487 al 31 dicembre 2022, con un rendimento di -11,43%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un risultato di -11,55%.

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.

	BILANCIATA			
	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-2,41%	-1,72%	-0,69%	€ 2.692.005.346
Febbraio	-2,14%	-2,36%	0,22%	€ 2.673.499.386
Marzo	-0,29%	-0,74%	0,45%	€ 2.649.316.299
Aprile	-2,53%	-2,57%	0,04%	€ 2.570.203.807
Maggio	-0,75%	-0,49%	-0,26%	€ 2.578.962.030
Giugno	-3,09%	-3,28%	0,19%	€ 2.491.188.966
Luglio	3,35%	3,40%	-0,05%	€ 2.566.929.694
Agosto	-2,06%	-2,44%	0,38%	€ 2.548.937.316
Settembre	-3,34%	-3,86%	0,52%	€ 2.456.281.077
Ottobre	0,74%	1,13%	-0,39%	€ 2.465.969.561
Novembre	2,62%	3,17%	-0,55%	€ 2.560.494.434
Dicembre	-1,89%	-2,14%	0,25%	€ 2.506.814.682
Anno 2022	-11,43%	-11,55%	0,12%	

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. Con decorrenza 1° luglio 2020, in relazione all'avvio del mandato di gestione rinnovato ad Eurizon Capital SGR S.p.A. e al nuovo mandato di gestione con BlackRock Investment Management (UK) Limited, è stata ottimizzata l'asset allocation strategica della Linea e, conseguentemente, il rispettivo parametro di riferimento; per il calcolo del rendimento annuale del benchmark è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2022, 2021, negli ultimi 5 e 10 anni:

	2022	2021	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	-13,51%	5,66%	1,02%	3,10%
Rendimento benchmark lordo	-13,38%	4,08%	0,39%	2,63%
Rendimento netto Comparto	-11,43%	4,32%	0,61%	2,41%
Rendimento benchmark netto	-11,55%	3,15%	0,03%	1,97%
Volatilità Comparto	5,21%	6,84%		
Volatilità benchmark	5,84%	5,39%		

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.

Con decorrenza 1° luglio 2020, in relazione all'avvio del mandato di gestione rinnovato ad Eurizon Capital SGR S.p.A. e al nuovo mandato di gestione con BlackRock Investment Management (UK) Limited, è stata ottimizzata l'asset allocation strategica della Linea e, conseguentemente, il rispettivo parametro di riferimento; per il calcolo del rendimento annuale del benchmark 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:

		2022	2021
Eurizon Capital SGR	Rendimento portafoglio	-14,23%	-2,31%
	Rendimento benchmark	-14,97%	-2,52%
	Volatilità portafoglio	4,03%	3,90%
	Volatilità benchmark	4,70%	4,49%
BlackRock	Rendimento portafoglio	-13,56%	17,05%
	Rendimento benchmark	-13,38%	13,64%
	Volatilità portafoglio	8,79%	12,99%
	Volatilità benchmark	8,83%	12,86%



+ Linea Dinamica

Nel 2022 la Linea Dinamica ha registrato un rendimento netto di -11,53%. Il gestore delegato ha iniziato l'anno con un posizionamento costruttivo, riducendo l'esposizione ai mercati all'inizio di gennaio e di nuovo in seguito all'invasione russa dell'Ucraina per i timori di un rallentamento della crescita e di un aumento delle pressioni inflazionistiche. Questo andamento è da ricondursi alla performance particolarmente negativa delle due asset class principali in cui il mandato è investito, ovvero titoli azionari e in seconda battuta, i titoli di debito. Alla luce dei timori per la crescita, il gestore si è allontanato dai settori sensibili alla fiducia delle imprese e dei consumatori, preferendo invece esporsi a settori maggiormente difensivi e meno correlati al ciclo economico, come quelli dei beni di prima necessità, della sanità e dei servizi di pubblica utilità. In merito all'esposizione geografica, le azioni statunitensi sono state sovrappesate rispetto a quelle europee, tenuto conto che gli Usa si caratterizzano per un mercato del lavoro più solido ed un maggior grado di indipendenza energetica. Vista la dinamica dei tassi d'interesse, si è preferito ridurre l'esposizione al reddito fisso e al settore tecnologico, dato che i titoli growth sono solitamente più sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse. Inoltre, la rotazione di mercato dai titoli growth ai titoli value ha influito sulla selezione dei titoli nelle allocazioni azionarie attive, riducendone i rendimenti e compensando la selezione positiva dei titoli nelle allocazioni attive a reddito fisso.

Alla fine dell'esercizio 2022 l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto era pari a 221.301.536,56 Euro.

Nel corso dell'anno 2022 sono stati conferiti in gestione a BlackRock 30.300.000 Euro; non è stato necessario effettuare alcun disinvestimento.

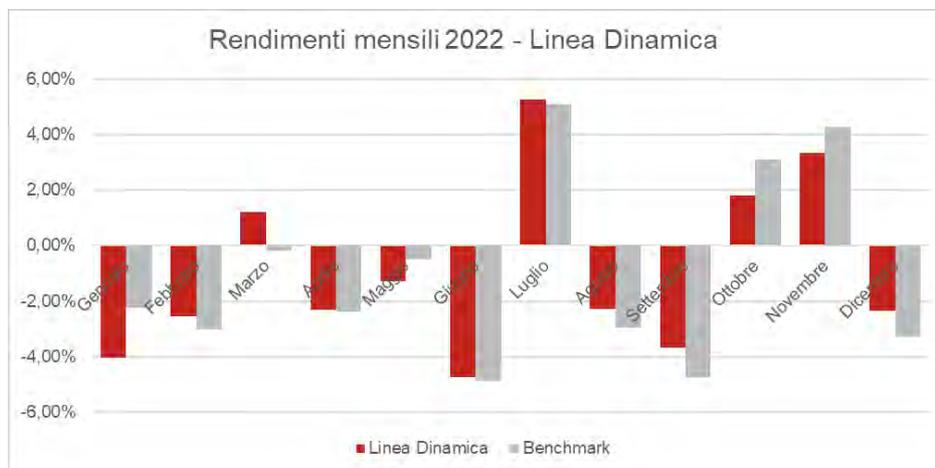
Il valore della quota è passato da Euro 20,355 al 31 dicembre 2021 ad Euro 18,008 al 31 dicembre 2022 con un rendimento di -11,53%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un rendimento di -11,68%.

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.

	DINAMICA			
	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-4,04%	-2,24%	-1,80%	€ 204.754.954
Febbraio	-2,55%	-3,01%	0,46%	€ 206.730.300
Marzo	1,22%	-0,18%	1,40%	€ 210.964.272
Aprile	-2,31%	-2,37%	0,06%	€ 207.655.538
Maggio	-1,29%	-0,50%	-0,79%	€ 211.247.428
Giugno	-4,75%	-4,89%	0,14%	€ 202.155.985
Luglio	5,27%	5,09%	0,18%	€ 213.068.372
Agosto	-2,29%	-2,95%	0,66%	€ 215.077.077
Settembre	-3,68%	-4,73%	1,05%	€ 208.201.284
Ottobre	1,80%	3,09%	-1,29%	€ 212.168.465
Novembre	3,34%	4,25%	-0,91%	€ 225.167.663
Dicembre	-2,36%	-3,28%	0,92%	€ 221.301.537
Anno 2022	-11,53%	-11,68%	0,15%	

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. Con decorrenza 1° luglio 2020, in concomitanza con l'avvio del nuovo mandato di gestione con BlackRock Investment Management (UK) Limited, è stata apportata una modifica alla politica di investimento della Linea – trasformata in comparto azionario

– con conseguente cambio del benchmark. Per il calcolo del rendimento annuale del benchmark è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2022, 2021 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2022	2021	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	-13,76%	14,67%	3,84%	4,66%
Benchmark lordo	-13,91%	12,75%	2,38%	4,17%
Rendimento netto Comparto	-11,53%	11,67%	2,92%	3,67%
Benchmark netto	-11,68%	10,25%	1,80%	1,94%
Volatilità Comparto	9,62%	12,74%		
Volatilità benchmark	9,03%	12,88%		

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. Con decorrenza 1° luglio 2020, in relazione all'avvio del nuovo mandato di gestione con BlackRock Investment Management (UK) Limited, è stata modificata la politica di investimento della Linea e, conseguentemente, il rispettivo parametro di riferimento; per il calcolo del rendimento annuale del benchmark è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.

VERIFICHE SULL'OPERATO DEI GESTORI

Stante l'andamento negativo dei mercati nel corso del 2022, i contatti con i gestori finanziari sono stati ancor più frequenti e costanti. In particolare, è stato verificato nel corso dell'anno insieme all'advisor Prometeia sia la rispondenza della asset allocation strategica agli obiettivi di lungo termine sia il fatto che i Gestori delegati avessero in mano le leve necessarie per affrontare la situazione (chiaramente, nel rispetto della normativa). I dati settimanali dei portafogli di investimento sono stati costantemente verificati dalla Funzione Finanza del Fondo, anche in relazione a quelli messi a disposizione da parte (i) del back office del service amministrativo, (ii) del depositario attraverso i cc.dd. "servizi a valore aggiunto" e (iii) del fornitore della reportistica di performance e rischio. A seguito delle necessarie rielaborazioni e valutazioni da parte della Funzione Finanza, i report quantitativi e qualitativi sono stati trasmessi con frequenza settimanale ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, oltre che al Direttore Generale.

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



quanto attiene l'analisi ed il controllo degli investimenti in argomento, anche al fine di produrre reportistica periodica attraverso la quale la Funzione stessa monitora gli investimenti.

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

Nel 2022 il Comitato Investimenti si è riunito 9 volte, 6 delle quali in occasione degli incontri periodici con i gestori finanziari (delegati e GEFIA). In occasione delle review trimestrali/semestrali con i gestori, vengono esaminate le analisi in ambito ESG sui singoli portafogli presentate dai Gestori.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha acquisito con periodicità mensile informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un potenziale interesse in conflitto, anche a valere con i cc.dd. "soggetti contributori" al Fondo. Si evidenzia che, riguardo alla verifica delle segnalazioni effettuate dal gestore BlackRock nel mese di maggio 2022, relativamente al portafoglio attivo della Linea Bilanciata, sono state individuate operazioni (sia di acquisto che di vendita) il cui ammontare (intendendosi per tale il controvalore di una singola operazione di acquisto/vendita o il controvalore complessivo di più operazioni di acquisto/vendita effettuate nel corso del medesimo mese sullo stesso ISIN) è stato superiore a Euro 5 milioni.

In relazione a tali operazioni, come previsto dal Manuale Operativo del Fondo – MOP, è stato chiesto un approfondimento al gestore delegato il quale, nella sostanza, ha ricondotto tali entità di compravendite alla normale operatività connessa alla costruzione delle posizioni sui titoli che erano stati recentemente aggiunti al portafoglio, con l'obiettivo di fare in modo che essi avessero un peso simile a quello dei titoli già presenti all'interno del mandato; in più, il gestore ha precisato che i costi di commissione su questo tipo di operazioni erano da ritenersi in linea con i costi medi di transazione che caratterizzano il portafoglio; infine, è stato confermato che l'ammontare totale delle transazioni di cui sopra risultava compatibile con il benchmark del mandato. Tale situazione è stata posta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci, del Direttore Generale e delle Funzioni Fondamentali, attraverso la Relazione della Funzione Finanza presentata agli Organi di Amministrazione e Controllo del Fondo nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione del 14 luglio 2022.

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 2022, è stata ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/05.

ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA

Per quanto riguarda gli oneri della gestione finanziaria ed amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2022 (cfr. tabella sotto riportata) confermano che, nel complesso, gli stessi permangono contenuti.

Considerando infatti l'intero patrimonio del Fondo Pensione, pari ad Euro € 3.403.214.835,83 l'incidenza dei costi (che ammontano complessivamente ad Euro € 13.344.142) corrisponde allo 0,39% (risultando, come detto, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio 2021, nel corso del quale tale rapporto si attestava a 0,35%).

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



- + per la Linea Garantita è stato registrato un aumento percentuale dell'incidenza dei costi complessivi sul patrimonio rispetto all'esercizio precedente dovuto alla revisione contrattuale con effetto dal 1° settembre 2022;
- + per la Linea Bilanciata⁴ e la Prudente Etica vi è un sostanziale allineamento rispetto ai valori dell'anno precedente;
- + per la Linea Dinamica l'incremento rispetto all'anno precedente è riconducibile in larga misura al riconoscimento delle commissioni di incentivo riferite al 2021 al gestore delegato;
- + per tutte i Comparti del Fondo il peso delle commissioni per il servizio del depositario è stato sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente, così come l'incidenza percentuale degli oneri derivanti dalla gestione amministrativa.

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri applicati nel corso del 2022 sul patrimonio dei singoli Comparti (cfr. oneri per la gestione finanziaria, per il servizio del depositario e per la gestione amministrativa):

TABELLA RAPPORTO COSTI TOTALI RISPETTO ALL'ANDP				
Linee	ANDP	Oneri	Incidenza dei costi sul patrimonio (in percentuale)	
Linea Garantita	€ 329.373.385,70	gestione finanziaria	€ 850.812,81	0,26%
		servizio depositario	€ 50.904,98	0,02%
		gestione amministrativa	€ 475.631,48	0,14%
		Totale	€ 1.377.349,27	0,42%
Linea Prudente Etica	€ 345.725.231,59	gestione finanziaria	€ 346.257,69	0,10%
		servizio depositario	€ 56.626,16	0,02%
		gestione amministrativa	€ 484.344,15	0,14%
		Totale	€ 887.228,00	0,26%
Linea Bilanciata	€ 2.506.814.681,99	gestione finanziaria	€ 6.455.353,82	0,26%
		servizio depositario	€ 407.646,08	0,02%
		gestione amministrativa	€ 2.753.466,18	0,11%
		Totale	€ 9.616.466,08	0,38%
Linea Dinamica	€ 221.301.536,55	gestione finanziaria	€ 1.148.146,97	0,52%
		servizio depositario	€ 33.540,49	0,02%
		gestione amministrativa	€ 281.411,36	0,13%
		Totale	€ 1.463.098,82	0,66%

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).

⁴ Il dato relativo agli oneri della gestione finanziaria della Linea Bilanciata è stato calcolato sulla base dei dati disponibili alla data di approvazione del progetto di bilancio 2022 da parte del Consiglio di Amministrazione. Si segnala che tale dato potrebbe subire variazioni a seguito della comunicazione al Fondo dei dati definitivi riguardo ai costi dei FIA oggetto della gestione diretta da parte dei rispettivi gestori.

TABELLA SPESE AMMINISTRATIVE E CONTRIBUTI DESTINATI ALLA LORO COPERTURA

LINEA GARANTITA

Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C)	€ 227.652,78	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 291.646,14
Spese per personale (360D)	€ 140.603,27	Oneri e proventi diversi (360G)	€ 26.926,93
Ammortamenti (360E)	€ 7.222,71		
Oneri e proventi diversi (360G)	€ 2.001,59		
Totale spese amministrative	€ 377.480,35	Totale contributi	€ 318.573,07
Rapporto tra spese e contributi		1,18	

LINEA PRUDENTE ETICA

Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C)	€ 223.475,05	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 302.423,99
Spese per personale (360D)	€ 140.383,78	Oneri e proventi diversi (360G)	€ 27.724,08
Ammortamenti (360E)	€ 7.127,65		
Oneri e proventi diversi (360G)	€ 2.011,10		
Totale spese amministrative	€ 372.997,58	Totale contributi	€ 330.148,07
Rapporto tra spese e contributi		1,13	

LINEA BILANCIATA

Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C)	€ 1.164.587,35	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 1.832.346,24
Spese per personale (360D)	€ 701.049,42	Oneri e proventi diversi (360G)	€ 162.855,74
Ammortamenti (360E)	€ 39.724,38		
Oneri e proventi diversi (360G)	€ 10.133,10		
Totale spese amministrative	€ 1.915.494,25	Totale contributi	€ 1.995.201,98
Rapporto tra spese e contributi		0,96	

LINEA DINAMICA

Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C)	€ 125.470,50	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 177.695,88
Spese per personale (360D)	€ 78.006,37	Oneri e proventi diversi (360G)	€ 15.934,94
Ammortamenti (360E)	€ 10.357,75		
Oneri e proventi diversi (360G)	€ 1.091,41		
Totale spese amministrative	€ 214.926,03	Totale contributi	€ 193.630,82
Rapporto tra spese e contributi		1,11	



Nelle relazioni relative ai precedenti esercizi era già stato rilevato che il mutato contesto generale - ed in particolare l'entrata in vigore della normativa c.d. IORP II - avrebbe ragionevolmente comportato un innalzamento, in prospettiva, dei costi amministrativi e la conseguente necessità di una revisione del sistema delle fonti di finanziamento del Fondo. Come già evidenziato in quelle sedi, deve essere tenuto in debito conto anche il fatto che la quota associativa a carico degli aderenti è invariata da molti anni ed il suo impatto è quindi sicuramente diminuito in termini reali nel corso del tempo.

Le performance negative dei mercati finanziari nel corso del 2022 sono state compensate, in termini di entrate per il Fondo, dalla crescita degli interessi bancari relativi al conto di raccolta dei contributi. Questo fattore consente di rinviare ad oltre il 2023 la revisione del sistema dei costi associativi; questo tema potrà comunque ritornare all'ordine del giorno nei prossimi esercizi (anche in relazione ai maggiori oneri collegati all'entrata in vigore della nuova Convenzione con il service Pensplan).

ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI

Nel corso dell'esercizio 2022, 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 e parziale, riscatto (totale e parziale), trasferimento ad altra forma di previdenza complementare ed anticipazione, nelle varie forme previste.

Nel corso del 2022 sono state evase 7.188 prestazioni con la corresponsione agli aderenti e/o loro beneficiari di 155.290.677 Euro/lordi (oltre 4,7 mln. euro in più rispetto all'anno precedente, per una crescita del +3,1%). Con riferimento alle prestazioni evase con data del valore quota compresa tra il 31 dicembre 2021 e il 30 novembre 2022, si rappresentano di seguito, con riferimento a ciascuna fattispecie, il numero delle richieste liquidate dal Fondo e gli importi riconosciuti per ciascuna tipologia:

PRESTAZIONI		
Tipologia di prestazione	Numero prestazioni	Importi lordi
Prestazioni pensionistiche in capitale, rendita e miste	2.286	63.056.868 €
RITA totale	554	22.757.038 €
RITA parziale	62	2.482.659 €
Riscatto totale per cause diverse	665	9.716.641 €
Riscatto parziale (50%-80%) per cause diverse	111	2.157.988 €
Riscatto per decesso	161	4.120.423 €
Riscatto per invalidità	30	551.426 €
Riscatto totale per inoccupazione > 48 mesi	7	99.817 €
Riscatto parziale CIG e mobilità	2	30.051 €
Riscatto parziale inoccupazione tra i 12 e i 48 mesi	4	78.217 €
Anticipazione spese sanitarie	469	1.848.924 €
Anticipazione acquisto/ristrutturazione prima casa	550	14.807.212 €
Anticipazione per ulteriori esigenze	1.373	11.387.615 €
Trasferimenti volontari e per perdita dei requisiti	914	22.195.798 €
TOTALE	7.188	155.290.677 €

Le prestazioni pensionistiche complementari in forma di capitale e in rendita ammontano a 63.056.868 Euro e corrispondono a 2.286 richieste (nel 2021 erano state registrate n. 2.360 richieste per un importo complessivo di 64.286.966 Euro). Si tratta della prestazione principale del Fondo, maturata al termine della carriera lavorativa dell'aderente. I dati del 2022 si pongono sostanzialmente in linea con quelli dell'anno precedente.



Le anticipazioni della posizione individuale complessivamente erogate nell'anno 2022 sono state pari a 2.392, per un importo di 28.043.751,00 Euro (nel 2021 sono state 2.239 per 27.439,528 Euro). Di queste, le anticipazioni per:

- + acquisto e/o ristrutturazione della prima casa sono state 550. Il dato registrato è risultato in diminuzione rispetto alle 578 pratiche evase nell'esercizio 2021;
- + spese sanitarie sono state 469, contro le 420 del 2021;
- + ulteriori esigenze degli aderenti del settore privato sono state 1.373 (in rialzo rispetto alle 1.241 dell'anno precedente).

I trasferimenti, nelle due fattispecie di trasferimento volontario e per perdita dei requisiti hanno registrato nel 2022 un totale di 914 richieste, determinando un trasferimento di somme da Laborfonds verso altre forme di previdenza complementare pari a 22.195.798 Euro (nel 2021 erano state registrate 1.018 richieste per un controvalore di 24.260.346 Euro). Tale fenomeno, pur in leggero calo rispetto al 2021, conferma la prosecuzione delle iniziative poste in essere da parte delle reti commerciali dei soggetti istitutivi di altre forme pensionistiche complementari (segnatamente, fondi pensione aperti e piani individuali assicurativi) focalizzate sulle posizioni maturate di aderenti con montanti di importo "significativo".

📌 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

- In data 2 febbraio 2023 il Consiglio di Amministrazione del Fondo, accogliendo la proposta del Comitato Investimenti, ha deliberato il rinnovo del mandato di gestione della Linea Prudente Etica con Allianz Global Investors GmbH. La scelta è stata effettuata ad esito di una approfondita valutazione svolta con il supporto dell'advisor finanziario del Fondo. Tale rinnovo avrà effetto dopo la scadenza del vigente mandato al 30 giugno 2023; è stato inoltre concordata con il Gestore una riduzione della commissione di gestione finanziaria (da 10 a 8,5 bps.) con effetto già dal mese di marzo 2023;
- Nella seduta del 2 febbraio 2023, ad esito delle risultanze di una specifica indagine di mercato iniziata negli ultimi giorni dell'anno precedente, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato l'invio della disdetta per il servizio di monitoraggio degli investimenti finanziari a Euregio+ S.p.A., disdetta che nel rispetto dei termini contrattuali avrà effetto dopo il preavviso di sei mesi. Ad esito della suddetta indagine, lo stesso servizio è stato quindi affidato alla società Prometeia Advisor SIM che subentrerà pertanto all'attuale fornitore nel mese di settembre 2023;
- Nella stessa seduta del 2 febbraio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha accettato la proposta formulata dal service Pensplan, a seguito dei contatti intercorsi nell'ultima parte dell'anno passato, relativa alla quantificazione del costo unitario per la c.d. richiesta stampa modulo di adesione in euro 18,77;
- In data 28 dicembre 2022 la Direzione Generale per la tutela della proprietà industriale – Ufficio Italiano Brevetti e Marchi ha rilasciato l'attestato di registrazione per il nuovo logo del Fondo che era stato depositato in data 22 novembre 2021. La comunicazione ufficiale è pervenuta al Fondo nel mese di febbraio 2023;
- In data 15 febbraio 2023 è stato pubblicato il Decreto n. 3 del Presidente della Regione Autonoma Trentino-Alto Adige di emanazione del regolamento concernente "Modifiche al nuovo regolamento di esecuzione della legge regionale 27 febbraio 1997, n. 3 e s.m., emanato con decreto del Presidente della Regione n. 12 di data 15 giugno 2022";
- In data 2 marzo 2023 è stata adottata la deliberazione della Giunta regionale n. 26 concernente "Approvazione dello schema di convenzione tra Pensplan Centrum S.p.A. e i fondi pensione complementari ai sensi degli artt. 11 e 17, comma 3-bis, del decreto del Presidente della Regione 15 giugno 2022, n. 12 e s.m."; sulla base della emendata normativa regionale, le nuove



convenzioni dovranno essere sottoscritte entro lunedì 17 aprile 2023 e a decorrere da martedì 18 aprile 2023 andranno a cessare gli effetti delle convenzioni in vigore alla data della delibera.

CONCLUSIONI

Il 2022 è stato un anno in chiaroscuro per Laborfonds. Se da un lato le performance delle linee di investimento, seppure restando superiori ai loro benchmark, hanno ovviamente risentito del trend molto negativo e generalizzato dei mercati finanziari (sia azionari che obbligazionari), dall'altro il numero delle adesioni -specie degli under 40- e l'ammontare delle contribuzioni versate hanno continuato a crescere fino a toccare livelli record nella storia del Fondo, consolidando l'andamento positivo degli anni precedenti. Questi dati di sviluppo non devono essere considerati scontati, soprattutto nel contesto generale in cui si sono realizzati.

Possono essere considerati senza dubbio tra gli elementi positivi dell'anno anche (i) il completamento dell'iter di adeguamento alla normativa IORP II, terminato con l'attivazione dei c.d. servizi online, e (ii) il rinnovo del mandato della Linea Garantita che ha consentito agli aderenti di Laborfonds - tra i primi dei Fondi negoziali - di mantenere la garanzia integrale sui contributi versati (100%) al verificarsi degli eventi "protetti", per di più ad un costo inferiore ai livelli medi del mercato di riferimento. Il nuovo assetto organizzativo interno adottato da dicembre, inoltre, permette di semplificare l'organigramma, focalizzando le risorse interne sulle attività operative *core* del Fondo.

L'anno 2023 si presenta altrettanto impegnativo. Ovviamente, auspichiamo tutti una ripresa dei mercati ma è inutile negare che si profilano, oltre a nuove opportunità, anche alcune incertezze legate ad una possibile recessione ed al quadro geopolitico. Inoltre, l'entrata in vigore della nuova Convenzione con il service Pensplan comporterà inevitabilmente per Laborfonds costi aggiuntivi che, in prospettiva, non potranno che ribaltarsi sugli aderenti.

Nel 2023 Laborfonds festeggia i suoi primi 25 anni di vita. La crescente fiducia e la crescita record delle adesioni e delle contribuzioni registrata nell'anno 2022 sono uno stimolo forte a proseguire sulla strada dello sviluppo e della tutela degli aderenti.

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

nel ringraziarvi per l'attenzione prestata, a nome del Consiglio di Amministrazione tutto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso alla data del 31 dicembre 2022, così come da noi redatto.

Bolzano, 9 marzo 2023

Il Presidente
Michele Buonerba

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 2022

- + Bilancio d'esercizio al 31.12.2022**
 - Stato Patrimoniale
 - Conto Economico

- + Nota Integrativa**
 - Rendiconto Comparto Linea Bilanciata
 - Rendiconto Comparto Linea Garantita
 - Rendiconto Comparto Linea Prudente Etica
 - Rendiconto Comparto Linea Dinamica

FONDO PENSIONE LABORFONDS

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	INVESTIMENTI DIRETTI	147.975.145	151.205.547
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	4.904.065.867	5.402.285.871
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	680
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	15.675.134	14.820.684
50	CREDITI DI IMPOSTA	82.722.896	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.150.439.042	5.568.312.782
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-25.588.398	-26.815.910
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.719.670.116	-1.864.606.587
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	-680
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.955.108	-1.940.215
50	DEBITI DI IMPOSTA	-10.583	-36.739.632
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.747.224.205	-1.930.103.024
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	3.403.214.837	3.638.209.758
CONTI D'ORDINE		329.398.967	301.754.141

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	162.227.780	154.444.743
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	6.650.989	15.949.822
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-475.892.725	172.237.383
40	ONERI DI GESTIONE	-10.580.810	-5.873.789
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-479.822.546	182.313.416
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-123.051	-114.304
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	-317.717.817	336.643.855
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	82.722.896	-36.739.056
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		-234.994.921	299.904.799

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA BILANCIATA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	INVESTIMENTI DIRETTI	147.975.145	151.205.547
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	3.962.888.936	4.455.877.814
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	15.288.206	14.360.445
50	CREDITI DI IMPOSTA	65.844.816	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.191.997.103	4.621.443.806
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-21.455.446	-22.372.933
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.662.208.616	-1.806.247.403
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.518.359	-1.490.089
50	DEBITI DI IMPOSTA	0	-28.495.969
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.685.182.421	-1.858.606.394
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.506.814.682	2.762.837.412
CONTI D'ORDINE		267.486.163	239.827.749

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	62.813.260	76.201.113
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	6.650.989	15.949.822
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-383.519.851	129.499.321
40	ONERI DI GESTIONE	-7.811.944	-3.870.267
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-384.680.806	141.578.876
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	-321.867.546	217.779.989
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	65.844.816	-28.495.969
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		-256.022.730	189.284.020

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA GARANTITA

Sede legale: Via A.Hofer 3/H, 39100 BOLZANO

Atto Costitutivo Rep. N. 96161 - Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	332.139.493	301.788.273
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	680
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	126.892	166.665
50	CREDITI DI IMPOSTA	1.100.480	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		333.366.865	301.955.618
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.897.135	-2.734.411
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-868.322	-4.097.645
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	-680
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-217.439	-224.041
50	DEBITI DI IMPOSTA	-10.583	-6.794
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-3.993.479	-7.063.571
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	329.373.386	294.892.047
CONTI D'ORDINE		0	0

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	39.474.242	20.085.166
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA	-5.013.930	769.354
40	ONERI DI GESTIONE	-1.020.546	-704.901
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-6.034.476	64.453
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-58.907	-72.355
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	33.380.859	20.077.264
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.100.480	-6.218
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		34.481.339	20.071.046

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA PRUDENTE-ETICA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	381.853.895	421.844.444
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	165.001	193.289
50	CREDITI DI IMPOSTA	9.569.045	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		391.587.941	422.037.733
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-920.802	-1.523.693
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-44.862.017	-47.869.443
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-79.890	-89.110
50	DEBITI DI IMPOSTA	0	-3.145.243
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-45.862.709	-52.627.489
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	345.725.232	369.410.244
CONTI D'ORDINE		33.467.163	32.720.165

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	23.811.406	24.188.979
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-56.480.339	15.836.840
40	ONERI DI GESTIONE	-542.274	-553.372
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-57.022.613	15.283.468
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-42.850	-19.585
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	-33.254.057	39.452.862
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	9.569.045	-3.145.243
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		-23.685.012	36.307.619

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA DINAMICA

Sede legale: Via A.Hofer 3/H, 39100 BOLZANO

Atto Costitutivo Rep. N. 96161 – Racc. n. 5997/ reg. 981 il 14 Aprile 1998 a Bolzano

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	227.183.543	222.775.340
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	95.035	100.285
50	CREDITI DI IMPOSTA	6.208.555	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		233.487.133	222.875.625
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-315.015	-184.873
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-11.731.161	-6.392.096
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-139.420	-136.975
50	DEBITI DI IMPOSTA	0	-5.091.626
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-12.185.596	-11.805.570
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	221.301.537	211.070.055
CONTI D'ORDINE		28.445.641	29.206.227

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2022	ANNO 2021
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	36.128.872	33.969.485
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-30.878.605	26.131.868
40	ONERI DI GESTIONE	-1.206.046	-745.249
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-32.084.651	25.386.619
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-21.294	-22.364
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	4.022.927	59.333.740
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	6.208.555	-5.091.626
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		10.231.482	54.242.114

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 2022. 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.

Il sistema di governance del Fondo, in recepimento delle modifiche ed integrazioni apportate al D.Lgs. n. 252/2005 da parte del D.Lgs. n. 147/2018, in attuazione della Direttiva (UE) 2016/2341 (c.d. "IORP II"), dispone, dal 1° novembre 2020, le figure delle Funzioni Fondamentali di Revisione Interna e di Gestione del Rischio, nonché del Direttore Generale, le cui funzioni sono state adeguate al nuovo quadro normativo di riferimento.

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

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

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

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

- +** Linea Garantita: dal 1° settembre 2022 sono operative le nuove condizioni definite dall'accordo tra Laborfonds ed il Gestore Amundi. A livello strategico la gestione della Linea Garantita prevede l'investimento prevalentemente in strumenti obbligazionari (di emittenti sia pubblici che privati) e una componente residuale in strumenti di natura azionaria, il cui peso non può superare in ogni caso il 15% delle risorse affidate in gestione. A partire dalla data del rinnovo la gestione del mandato non viene più misurata contro un benchmark di mercato. La gestione del portafoglio è vincolata da un limite massimo di rischiosità misurabile ex ante: il gestore opera, infatti, nel rispetto di un limite di rischio (c.d. "budget di rischio") basato sulla statistica "VaR95%1M" (Value at Risk al 95% di confidenza su un orizzonte temporale di 1 mese), da contenere nel limite del 2,5%. Il Comparto garantisce la restituzione del 100% del valore dei conferimenti netti versati. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31.08.2027) e nei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D. Lgs. n. 252/05, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente. La gestione del Comparto è volta a realizzare un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR, in

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

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

Il gestore del Comparto è Allianz Global Investors GmbH.

+ Linea Bilanciata: la gestione del patrimonio del Comparto ha lo scopo della rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi ed accetta un’esposizione al rischio moderata, a fronte di un medio/lungo periodo di permanenza nel Fondo/Comparto. La 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 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 2022, in parti dei seguenti FIA: “Fondo Strategico Trentino Alto Adige”, Comparto Trento e Comparto Bolzano, gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., “Green Arrow Energy Fund” gestito da Green Arrow Capital SGR, “Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A. SICAV - SIF” gestito da Partners Group Management III S.à r.l., “Fondo Housing Sociale Trentino” gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., “Fondo Euregio+ PMI” gestito da EuregioPlus SGR S.p.A., “Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp” gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Ltd (MIRAEL), “APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp” (nella forma di fondi di fondi), gestito da UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. (UBSFML), “BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF” gestito da BNP Paribas Asset Management France e nei 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia). A fine 2022 il peso della “componente satellite” della Linea Bilanciata (i.e. il peso del controvalore dei richiami degli impegni effettuati in relazione agli investimenti formalizzati da parte del Fondo nei FIA sopra individuati), rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 5,9%. Per quanto attiene alla “gestione diretta”, i Gestori dei FIA (di seguito anche i “GEFIA”) si attengono alle regole ed ai limiti agli investimenti definiti nell’ambito dei rispettivi regolamenti di gestione/article of incorporation/prospectus dei medesimi FIA.

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

+ Linea Dinamica: a livello strategico la politica di investimento del Comparto prevede il 60% delle risorse investito in strumenti di natura azionaria e la restante parte in strumenti di natura obbligazionaria. Il Comparto persegue l'obiettivo dell'elevata crescita del patrimonio attraverso investimenti diversificati a livello globale, tra i quali l'investimento azionario assume un peso prevalente (partendo da un minimo del 50% ad un massimo dell'80%) e quindi portare ad una potenziale assunzione di rischio elevato. Il Comparto è generalmente adatto a coloro che hanno una propensione al rischio elevata, a fronte di un lungo periodo di permanenza nel Fondo. Il gestore del Comparto è BlackRock Investment Management (UK) Ltd. Il Comparto non è caratterizzato da una politica di investimento che promuove caratteristiche ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – “ESG”).

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

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

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

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

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

Laborfonds, nell'esercizio 2022, 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 nell'esercizio precedente.

Più precisamente:

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

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

+ Cassa e depositi bancari

I fondi cassa ed i depositi bancari sono valutati al valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti, 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

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

+ Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti 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).
Vengono ammortizzate nel medesimo periodo (tre anni) anche le spese sostenute per le elezioni degli Organi del Fondo Pensione, svoltesi nel febbraio 2021 per individuare i Delegati in carica per il triennio 2021-2023 e quelle relative alla verifica e screening dell'asset allocation del Comparto "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica".
In cinque anni sono ammortizzati i costi sostenuti per la selezione dei gestori delegati.

+ Immobilizzazioni materiali

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

+ *Macchinari ed attrezzature*

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

+ *Mobili e macchine ordinarie d'ufficio*

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

+ *Macchine ufficio elettroniche*

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

+ Trattamento di fine rapporto (TFR)

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

+ Crediti/Debiti di imposta

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

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

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 100% del valore dei conferimenti netti versati.

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

+ Conti d'ordine

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Fondo Pensione Laborfonds compila per ogni singolo Comparto, con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della Deliberazione COVIP 17 giugno 1998 e successive modificazioni, registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio dei Comparti del Fondo è compilato tenendo conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto, ma non ancora liquidati o riscossi, al fine di evitare "salti" non necessari del valore della quota in occasione della determinazione del risultato dell'esercizio. Tali oneri e proventi sono stati distinti tra gli oneri ed i proventi stabiliti in misura fissa durante l'esercizio 2022 e quelli variabili – che necessitano di una stima prudente – al fine di determinare gli oneri ed i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 dicembre 2022 risultano iscritti al Fondo Pensione Laborfonds 134.330 lavoratori dipendenti (contro i 130.839 iscritti al 31 dicembre 2021), di cui 69.222 (rispetto i 63.843 al 31 dicembre 2021) sono qualificabili come "di prima occupazione successiva al 28.04.1993". Gli stessi sono appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino ed altoatesino, oltre che del settore pubblico.

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

Comparto	Anno 2022	Anno 2021
Linea Bilanciata	87.847	87.559
Linea Garantita	18.060	17.219
Linea Prudente Etica	17.770	17.360
Linea Dinamica	10.653	8.701
Totale	134.330	130.839

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. 360 (considerando anche la contrattazione aziendale).

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

<i>Contratti collettivi di lavoro</i>	<i>Iscritti complessivi</i>
COMMERCIO E SERVIZI	13.538
PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO, COMUNI, SERVIZIO SANITARIO PROVINCIALE – INTERCOMPARTIMENTALE (18% TFR)	13.130
PROVINCIA DI TRENTO, ENTI FUNZIONALI, COMUNI, APSP E COMUNITÀ DI VALLE	12.052
METALMECCANICI – INDUSTRIA	10.848
PROVINCIA DI BOLZANO, COMUNI, SERVIZIO SANITARIO PROV. - INTERCOMPARTIMENTALE (36,50% TFR)	9.194
PERSONALE DOCENTE ED EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1 E 2 GRADO DELL'ALTO ADIGE (3%)	5.822
SANITÀ DEL TRENTO - PERSONALE NON DIRIGENZIALE	4.196
SCUOLA A CARATTERE STATALE DEL TRENTO – DOCENTI	3.123
GOMMA E PLASTICA – INDUSTRIA	1.975

EDILI – INDUSTRIA	1.881
ALIMENTARISTI – INDUSTRIA	1.840
AREA METALMECCANICA – ARTIGIANI	1.748
AUTOFERROTRANVIERI E INTERNAVIGATORI	1.128
TURISMO (FEDERALBERGHI)	1.109
STUDI PROFESSIONALI	950

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

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

Compensi	Anno 2022	Anno 2021
Amministratori	180.238	205.533
Sindaci ^(*)	57.096	57.096

^(*) Comprensivi di IVA ed altri oneri professionali.

La revisione legale dei conti è affidata alla società KPMG S.p.A.; per lo svolgimento di tale attività, è stato corrisposto, relativamente al 2022, un compenso pari ad Euro 26.304, comprensivo di IVA (cfr. di seguito).

g) Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2022 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.

Al 31 dicembre 2022 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2022, contributi per Euro 317.518.459 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 12.562.474. I versamenti relativi al quarto trimestre del 2022, 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 2023.

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 2022:

- + le anticipazioni ammontano ad Euro 28.043.751 e corrispondono a 2.392 richieste;
- + le prestazioni pensionistiche in forma di capitale ammontano ad Euro 61.790.464 e corrispondono a 2.271 richieste;
- + le prestazioni pensionistiche in forma di rendita ammontano ad Euro 1.266.404 e corrispondono a 15 richieste¹;
- + i riscatti ammontano ad Euro 16.754.563 e corrispondono a 117 richieste di riscatto parziale ed a 863 richieste di riscatto totale;
- + i trasferimenti ad altra forma pensionistica complementare ammontano ad Euro 22.195.798 e corrispondono a 914 richieste;
- + le Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) totali ammontano ad Euro 22.757.038 e corrispondono a 554 richieste;

¹ Al 31.12.2022 risultano attivate 131 rendite vitalizie erogate dalle due compagnie Generali Italia S.p.A. e Cattolica Assicurazioni S.p.A. Le riserve matematiche ammontano ad Euro 7.703.454.

- + le Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) parziali ammontano ad Euro 2.482.659 e corrispondono a 62 richieste.

h) Oneri Amministrativi

Per quanto riguarda gli oneri della gestione amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2022 confermano che, nel complesso, gli stessi risultano contenuti,

In continuità con gli esercizi precedenti, anche nel 2022 il Fondo ha sopportato costi per le attività di tipo amministrativo svolte *in house*, fra le quali, in via principale, quelle di controllo rispetto all'operato degli *outsourcers* e *dei fornitori*, *in primis* quelle espletate da parte dello stesso Pensplan Centrum S.p.A., nel suo ruolo di Service Amministrativo, oltre che quelle per far fronte agli ulteriori adeguamenti richiesti dalla normativa di recepimento della Direttiva IORP II.

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

- + per la Linea Garantita è stato registrato un aumento percentuale dell'incidenza dei costi complessivi sul patrimonio rispetto all'esercizio precedente dovuto alla revisione contrattuale con effetto dal 1° settembre 2022;
- + per la Linea Bilanciata² e la Prudente Etica vi è un sostanziale allineamento rispetto ai valori dell'anno precedente;
- + per la Linea Dinamica l'incremento rispetto all'anno precedente è riconducibile perlopiù al riconoscimento delle commissioni di incentivo riferite al 2021 al gestore delegato;
- + per tutte i Comparti del Fondo il peso delle commissioni per il servizio del depositario è stato sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente, così come l'incidenza percentuale degli oneri derivanti dalla gestione amministrativa.

i) Gestione amministrativa del Fondo

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

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

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

² Il dato relativo agli oneri della gestione finanziaria della Linea Bilanciata è stato calcolato sulla base dei dati disponibili alla data di approvazione del progetto di bilancio 2022 da parte del Consiglio di Amministrazione. Si segnala che tale dato potrebbe subire variazioni a seguito della comunicazione al Fondo dei dati definitivi riguardo ai costi dei FIA oggetto della gestione diretta da parte dei rispettivi gestori.

ATTIVITÀ

Le attività del Fondo si suddividono in:

a) Cassa e depositi bancari che evidenziano i seguenti saldi al 31 dicembre 2022:

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Conto corrente afflussi 000001066762	12.566.611	11.822.455
Conto corrente spese amministrative 000001081030	2.434.351	2.281.801
Conto corrente spese amministrative BZ 100000001980	43.302	47.969
Conto corrente spese amministrative TN 100000001785	10.389	2.993
Conto corrente spese amministrative 000001086589 USD	5.052	4.444
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	817	1.345
Cassa valori bollati	13	13
Totale	15.060.535	14.161.020

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende: Euro 11.268 per le spese connesse alla selezione del gestore per i Comparti "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica"; Euro 2.111 per le spese relative alla verifica e screening dell'asset allocation dei Comparti "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica"; Euro 31.031 per le spese sostenute per le elezioni/rinnovo degli Organi del Fondo avvenuto durante l'esercizio ed infine Euro 8.285 per le spese riguardanti il marchio del Fondo.

Immobilizzazioni immateriali	
Esistenze iniziali	92.786
Incrementi da	
Acquisti	0
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	40.090
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	52.695

In aggiunta a quanto sopra rappresentato, occorre ulteriormente considerare l'importo di **Euro 12.925** per "Immobilizzazioni in corso" relativo all'anticipo delle spese per il rifacimento del sito istituzionale per Euro 8.045 e all'anticipo per la verifica e screening dell'asset allocation dei vari Comparti di investimento del Fondo per Euro 4.880.

c) Immobilizzazioni materiali

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

Immobilizzazioni materiali	
Esistenze iniziali	103.526
Incrementi da	
Acquisti	0
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	24.341
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	79.183

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31 dicembre 2022:

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Crediti per incassi da regolare	130.516	147.480
Risconti attivi	73.532	53.548
Crediti per cauzioni	12.665	12.665
Credito verso Erario	6.172	2.478
Altre attività della gestione amministrativa	222.885	216.171

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. L'importo ammonta ad Euro 3.341 al netto della somma accantonata a Fondo Pensione Laborfonds.

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Risconti passivi contribuiti per copertura oneri amministrativi	-1.137.418	-1.057.710
Fatture da ricevere	-169.575	-161.555
Debiti v/Amministratori	-67.412	-71.367
Debito v/depositario	-55.388	-61.008
Debiti v/fornitori	-45.808	-103.301
Debiti v/INPS dipendenti	-42.693	-41.062
Debiti v/dipendenti per retribuzione	-37.644	-50.523
Esattoria c/ritenute dipendenti	-34.991	-17.208
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-27.406	-28.974
Debiti v/Fondo Pensione Laborfonds	-23.501	-20.974
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-21.248	-35.606
Debiti v/INPS collaboratori	-19.131	-19.608
Esattoria c/ritenute collaboratori	-12.361	-14.271
Debiti v/Fondo Mario Negri	-3.134	-1.334
Esattoria c/ritenute 1040	-1.688	-3.695
Debiti v/Fondo A.Pastore	-1.600	-704
Debiti v/Fondo Besusso	-1.450	-666
Debito v/INAIL dipendenti	-855	-55
Altri debiti amministrativi	-770	-1.058
Debito per carte di credito da addebitare	-525	-885
Debiti v/Ente bilaterale	-126	-122
Debito v/Fondo Est	-120	-144
Esattoria c/imposta sostitutiva rivalutazione TFR	-12	-2
Totale	-1.704.856	-1.691.832

CONTO ECONOMICO

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Contributi per oneri amministrativi	2.524.402	2.754.231
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	1.347.396	1.406.305
Quota associativa annuale	1.218.507	1.202.992
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	1.057.710	1.166.859
Quota di iscrizione	38.207	35.785
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-1.137.418	-1.057.710
c) Spese generali e amministrative	-1.741.184	-1.980.245
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-263.569	-269.201
Compensi Amministratori	-180.238	-205.534
Contributo Covip	-148.754	-140.902
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-148.004	-139.359
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-97.805	-78.883
Servizio informatico	-95.940	-118.602
Assicurazioni	-93.373	-82.091
Affitti passivi	-86.587	-87.906
Compensi a terzi	-81.154	-122.599
Convenzioni Patronati/CAF	-60.769	-55.578
Advisor	-57.558	-91.500
Compensi Funzione di Controllo Interno	-44.199	-51.240
Organismo di Vigilanza (ODV)	-52.655	-30.574
Compenso Delegati	-20.565	0
Compensi Sindaci	-57.096	-57.096
Marketing/Promozione/Comunicazione	-28.442	-194.221
Compenso Società di Revisione	-26.304	-24.400
Spese postali e di affrancatura	-21.363	-11.908
Servizi pulizia	-18.300	-13.409
Quota associativa Assofondipensione	-16.000	-16.000
Altri costi	-15.460	-14.286
Sicurezza sul lavoro 81/08	-15.172	-14.865
Elaborazione dati	-14.678	-20.704
Privacy/GDPR	-14.639	-15.510
Compenso Mefop	-12.894	-15.586
Spese di viaggio	-9.740	-14.345
Formazione e aggiornamento	-9.421	-21.030
Imposta di bollo	-8.331	-8.030
Assistenza legale	-7.838	-9.065
Gas naturale	-6.425	-3.607
Rimborso piè di lista dipendenti	-6.261	-4.203
Energia elettrica	-5.747	-4.109
Spese telefoniche	-3.265	-2.912
Spese di rappresentanza	-2.895	-3.084
Quota associativa Assoprevidenza	-2.500	-2.500
Servizi logistici	-2.409	-31.302
Cancelleria	-1.929	-1.390
Smaltimento rifiuti	-1.040	-882
Spese bancarie incasso bolli c/c	-921	-1.237
Consumo acqua	-756	-408
Tasse di competenza dell'esercizio	-188	-187
d) Spese per il personale	-1.060.042	-982.589
Stipendi e retribuzioni	-759.135	-667.831
Oneri sociali dipendenti	-203.688	-197.633
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-47.908	-53.210

Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-19.424	-44.987
Costo QUAS	-9.622	-3.858
Accantonamento TFR	-4.629	-3.840
Costo Mario Negri	-4.154	-3.753
Premi INAIL dipendenti	-3.845	-2.407
Costo A.Pastore	-3.089	-1.959
Costo Besusso	-2.205	-1.600
Indennità trasferte	-2.042	-1.161
Costo Quadrifor	-301	-350
e) Ammortamenti	-64.432	-55.417
Ammortamento oneri pluriennali	-38.234	-34.069
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-15.596	-11.139
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-8.146	-7.875
Ammortamento marchi e brevetti	-1.856	-1.824
Ammortamento macchinari e attrezzature	-600	-510
g) Oneri e proventi diversi	218.205	149.716
Rimborso spese reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	120.000	120.000
Interessi attivi su depositi bancari	107.558	9
Sopravvenienze attive	5.410	40.110
Utili su cambi	341	128
Arrotondamenti attivi	134	182
Contributi	0	957
Ammende e multe	-147	0
Arrotondamenti passivi	-196	-139
Perdite su cambi	-225	-218
Sopravvenienze passive	-14.670	-11.313
TOTALE	-123.051	-114.304

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

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

La “quota associativa” annuale è stata fissata per l'anno 2022 da parte dell'Assemblea dei Delegati in Euro 10,00, da prelevare in un'unica soluzione in occasione del primo versamento contributivo effettuato nell'anno per coprire le spese amministrative. In assenza di contribuzione, l'addebito avviene mediante l'annullamento di quote con NAV al 30 novembre oppure, in caso di liquidazione della posizione anteriormente a tale data, contestualmente alla liquidazione stessa. La quota associativa annua viene prelevata secondo le modalità sopra indicate anche rispetto agli aderenti che abbiano convertito l'intera posizione in Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA.

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

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

La voce “Copertura oneri prelevamento patrimoniale” rappresenta la commissione applicata in percentuale sul patrimonio a copertura degli oneri amministrativi, introdotta a partire dall'esercizio 2014. Per l'esercizio 2022 la percentuale è stata fissata, come per l'esercizio precedente, nella misura dello 0,04%.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

c) Spese generali ed amministrative

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

- + la voce “Risconto contributi per copertura oneri amministrativi” pari ad Euro 1.137.418, si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa di un Comparto del Fondo Pensione (Linea Bilanciata). 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 263.569 si riferisce ai cc.dd. “servizi a valore aggiunto” forniti al Fondo da parte del depositario. Si tratta dei servizi tra i quali: Soft NAV, Compliance Monitoring, Look Through e Trading Costs Analysis per la misurazione dei costi di negoziazione e conseguente valutazione dell'operato dei gestori. La voce si riferisce anche ai servizi/licenze acquistati da Bloomberg e JP Morgan;
- + la voce “Contributo Covip”, di Euro 148.754, 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 148.004 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 rimborsata da Pensplan Centrum S.p.A. entro il limite massimo di Euro 120.000, ai sensi delle previsioni della convenzione in essere;
- + la voce “Advisor”, pari ad Euro 57.558, si riferisce alle spese sostenute per consulenze e supporto in materia finanziaria riguardanti, tra l'altro, il monitoraggio degli investimenti diretti in FIA effettuati da parte del Fondo, in relazione al Comparto Linea Bilanciata;
- + la voce “Convenzioni Patronati/CAF”, di Euro 60.769, 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 44.199, si riferisce alle spese sostenute da parte del Fondo Pensione per la Funzione di Controllo Interno, esternalizzata ad Ellegi Consulenza S.p.A. A seguito della risposta n. 583 del 7/12/2022 della Direzione Centrale dell'Agenzia delle Entrate ex art. 26 commi 2 e 3 d.p.r. 633/72, tali compensi sono da considerarsi esenti IVA;
- + la voce “Compensi Società di Revisione”, pari ad Euro 26.304, si riferisce alle spese sostenute per la revisione legale dei conti svolta a favore del Fondo da KPMG S.p.A.;

- + la voce "Privacy/GDPR" di Euro 14.639 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 9.740 si riferisce ai rimborsi spese viaggio riconosciuti agli Amministratori e ai Sindaci nel corso dell'esercizio;
- + la voce "Altri costi" di Euro 15.460 si riferisce principalmente (Euro 14.740) alla gestione amministrativa degli aderenti residenti fuori della Regione Trentino Alto Adige/Südtirol in quanto non beneficiari della gratuità dei servizi forniti da parte di Pensplan Centrum.

d) Spese per il personale

Le spese per stipendi e retribuzioni, pari ad Euro 1.060.042, riguardano le retribuzioni lorde corrisposte ai dipendenti.

e) Ammortamenti

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

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Il Fondo non ha effettuato operazioni riconducibili a tale tipologia.

g) Oneri e proventi diversi

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci maggiormente rilevanti:

- + 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 120.000;

Numero medio dei dipendenti

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente del Fondo, che è composto – al 31 dicembre 2022 – da 1 dirigente, 3 quadri direttivi e 10 impiegati.

Categoria	Anno 2022	Anno 2021	Media
Dirigenti	1	1	1
Quadri direttivi	3	5	4
Impiegati	10 (*)	10 (*)	10
Totale	14	16	

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

Si segnala che nel corso del mese di marzo 2022 è rientrata nella struttura del Fondo la dipendente in aspettativa sindacale dal 1° luglio 2016.

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 2022	Anno 2021
10 Investimenti diretti	147.975.145	151.205.547
b) Quote fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.192.259	8.015.457
c) Quote fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	139.782.886	143.190.090
20 Investimenti in gestione	3.962.888.936	4.455.877.814
a) Depositi bancari	121.658.091	67.784.710
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	363.698.884	513.820.087
d) Titoli di debito quotati	238.728.308	279.554.673
e) Titoli di capitale quotati	592.360.099	735.458.212
f) Titoli di debito non quotati	6.396.430	2.251.401
h) Quote/azioni di OICR	989.891.904	1.043.490.964
l) Ratei e risconti attivi	5.817.860	5.429.836
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.644.337.360	1.808.087.931
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	15.288.206	14.360.445
a) Cassa e depositi bancari	15.006.689	14.053.787
b) Immobilizzazioni immateriali	43.833	54.535
c) Immobilizzazioni materiali	57.985	74.083
d) Altre attività della gestione amministrativa	179.699	178.040
50 Crediti d'imposta	65.844.816	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.191.997.103	4.621.443.806
10 Passività della gestione previdenziale	-21.455.446	-22.372.933
a) Debiti della gestione previdenziale	-21.455.446	-22.372.933
20 Passività della gestione finanziaria	-1.662.208.616	-1.806.247.403
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.662.208.616	-1.806.247.403
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-1.518.359	-1.490.089
a) TFR	-2.209	-806
b) Altre passività della gestione amministrativa	-1.516.150	-1.489.283
50 Debiti d'imposta	0	-28.495.969
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-1.685.182.421	-1.858.606.394
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.506.814.682	2.762.837.412
CONTI D'ORDINE	267.486.163	239.827.749

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

	Anno 2022	Anno 2021
10 Saldo della gestione previdenziale	62.813.260	76.201.113
a) Contributi per le prestazioni	214.229.897	213.464.445
b) Anticipazioni	-21.829.854	-21.135.144
c) Trasferimenti e riscatti	-81.855.421	-66.497.682
d) Trasformazioni in rendita	-579.406	-1.200.010
e) Erogazioni in forma capitale	-47.151.956	-48.430.496
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	6.650.989	15.949.822
a) Dividendi	6.627.156	15.211.085
b) Utili e perdite da realizzo	-134.896	-411.344
c) Minusvalenze/Plusvalenze	158.729	1.150.081
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-383.519.851	129.499.321
a) Dividendi e interessi	24.727.376	21.578.451
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-408.247.227	107.920.870
40 Oneri di gestione	-7.811.944	-3.870.267
a) Società di gestione	-6.403.207	-2.360.078
b) Depositario	-407.908	-436.225
c) Altri oneri di gestione	-1.000.829	-1.073.964
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-384.680.806	141.578.876
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.752.636	1.981.697
c) Spese generali ed amministrative	-1.164.587	-1.384.862
d) Spese per il personale	-701.049	-663.525
e) Ammortamenti	-39.723	-34.173
g) Oneri e proventi diversi	152.723	100.863
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-321.867.546	217.779.989
80 Debiti d'imposta	65.844.816	-28.495.969
a) Imposta sostitutiva 20%	65.844.816	-28.495.969
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-256.022.730	189.284.020

2.A.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2022 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	31.12.2022	31.12.2021
INVESTIMENTI DIRETTI	147.975.145	151.205.547
INVESTIMENTI IN GESTIONE	3.957.059.133	4.450.429.828
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	15.288.205	14.360.445
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	5.817.860	5.429.835
CREDITO DI IMPOSTA	65.844.816	0
TOTALE ATTIVITA'	4.191.985.159	4.621.425.655
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-21.455.446	-22.372.933
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.662.196.672	-1.806.229.253
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-362.974	-412.942
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-1.155.385	-1.077.146
DEBITI DI IMPOSTA	0	-28.495.969
TOTALE PASSIVITA'	-1.685.170.477	-1.858.588.243
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.506.814.682	2.762.837.412
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	122.361.216	119.449.771
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	20,487	23,130

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2022, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	119.449.770,76880	Euro 2.762.837.412
Quote emesse	9.984.110,87063	Euro 214.394.045
Quote annullate	7.072.665,49037	Euro 151.580.785
Quote in essere alla fine dell'esercizio	122.361.216,14906	Euro 2.506.814.682

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

ATTIVITÀ

10 Investimenti diretti

In relazione agli investimenti riconducibili alla parte di patrimonio della Linea Bilanciata oggetto di "gestione diretta" (c.d. parte "satellite" dell'intero portafoglio della Linea) nel corso del 2022 gli stessi sono aumentati di 12 milioni di Euro (in termini di commitment) rispetto al 2021. Si ricorda che il primo investimento in FIA da parte di Laborfonds è stato effettuato a febbraio 2015 nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige (Comparto Trento e Comparto Bolzano); a questo sono seguiti: nel 2016, gli investimenti nel fondo di energie rinnovabili italiane Green Arrow Energy Fund (già Quadrivio Green Energy Fund) e nel Fondo Housing Sociale Trentino; nel 2017 nel fondo di private equity globale Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A. SICAV - SIF e nel fondo infrastrutturale Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp; nel 2018 nel fondo di fondi infrastrutturali APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp. Sempre nel corso del 2018 è stata effettuata una seconda sottoscrizione di quote del Fondo Housing Sociale Trentino (per un controvalore di Euro 2.250.000), nonché acquisita la partecipazione di un altro quotista nello stesso FIA (n. 2,5 quote per un controvalore complessivo di Euro 250.000); a dicembre 2019 è stato perfezionato l'investimento nel fondo BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF e, infine, a marzo 2021, quello nei 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia. Infine, durante l'anno appena terminato, è stata sottoscritta la prima tranche dell'investimento nel fondo di private debt territoriale Euregio Plus PMI (per complessivi Euro 12.160.000). Alla fine del 2022, il peso della componente del portafoglio oggetto della gestione diretta, rispetto al totale del patrimonio della Linea, corrisponde a circa il 5,9% (ci si riferisce al controvalore delle somme già investite).

A fine 2022 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 35 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 31/12/2022

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMA TO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2022 in Euro	Totale in Euro	2022 in Euro	Totale in Euro	2022 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	26.111.884	97,8%	-	11.997.357	4.234.361	1.777.426	184.114
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	20.987.217	78,6%	-	8.351.315	2.541.704	778.937	226.186
Green Arrow Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	13.000.000	11.481.896	88,3%	92.040	1.110.940	625.000	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	7.500.000	100,0%	-	-	-	343.117	126.100
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	23.031.580	92,1%	-	1.244.135	-	18.217.520	4.545.055
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	25.000.000	100,0%	-	-	-	3.302.903	337.872
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	21.325.000	85,3%	2.125.000	1.015.000	377.500	3.015.000	872.500
BNP Paribas European Infra Debt Fund	Debito Infrastrutturale - Europa / Dicembre 2019	25.000.000	25.000.000	100,0%	-	6.120.395	1.379.428	849.616	334.251
FOF Private Debt Italia	Private debt - Italia / Marzo 2021	20.000.000	6.163.024	30,8%	3.393.468	-	-	-	-
FOF Private Equity Italia	Private equity - Italia / Marzo 2021	10.000.000	2.700.489	27,0%	285.695	-	-	-	-
FIA Euregio Plus PM	Private debt - Territoriale / Giugno 2022	12.160.000	62.380	0,5%	62.380	-	-	-	-
TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA		216.060.000	169.363.470	78,4%	5.958.583	29.839.142	9.157.994	28.284.519	6.626.078

Al 31 dicembre 2022, degli oltre 216 milioni di Euro sottoscritti, risultano essere stati complessivamente richiamati 169,3 milioni di Euro (il 78,4%); quasi 6 milioni di Euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2022.

Analizzando i flussi di segno positivo nel corso del 2022 si sono verificati i seguenti incrementi:

- (i) per quanto attiene ai proventi, degli oltre 28 milioni di Euro incamerati dall'avvio della "gestione diretta", oltre 6 milioni di Euro sono di competenza del 2022;
- (ii) per quanto attiene ai rimborsi di capitale, nel 2022 se ne registrano per complessivi 9,2 milioni di Euro.

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

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Rimanenze iniziali	0	8.015.457	143.190.090
<i>Incrementi:</i>			
Acquisti	0	0	6.294.487
Rivalutazioni (*)	0	176.802	5.053.195
Altri	0	0	0
<i>Decrementi:</i>			
Vendite	0	0	0
Rimborsi	0	0	-9.683.618
Svalutazioni (*)	0	0	-5.071.268
Altri	0	0	0
Rimanenze finali	0	8.192.259	139.782.886

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

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

(per gli acquisti si tratta delle somme richiamate che, a differenza della tabella riportata alla pagina precedente "Linea Bilanciata/gestione diretta – Situazione flussi al 31/12/2022", non tengono conto di eventuali rimborsi perequativi e di richiami per commissioni di gestione).

Strumenti finanziari	2022		2021	
	Acquisti Importi in Euro	Vendite Importi in Euro	Acquisti Importi in Euro	Vendite Importi in Euro
Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0	0
Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0	0
Quote di fondi mobiliari chiusi	6.294.487	0	18.973.816	0
Totale	6.294.487	0	18.973.816	0

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

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

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari con i quali il Fondo Pensione ha in essere convenzioni per la gestione del patrimonio della Linea Bilanciata e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2022.

Gestore	Conferimenti in Euro
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	29.600.000
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	0

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 2022.

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

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2022 risultano pari ad Euro 3.962.888.936 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Depositi bancari	121.658.091	67.784.710
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	363.698.884	513.820.087
d) Titoli di debito quotati	238.728.308	279.554.673
e) Titoli di capitale quotati	592.360.099	735.458.212
f) Titoli di debito non quotati	6.396.430	2.251.401
h) Quote/azioni di OICR	989.891.904	1.043.490.964
l) Ratei e risconti attivi	5.817.860	5.429.836
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.644.337.360	1.808.087.931
Totale	3.962.888.936	4.455.877.814

¹ Ai fini di una copertura globale del rischio della componente obbligazionaria (duration) del comparto di investimento ed in conformità con quanto previsto dalla convenzione di gestione in essere, il benchmark di riferimento del mandato passivo può essere modificato da parte dello stesso gestore in uno dei 3 benchmark alternativi previsti – al 31 dicembre 2022 era in uso il benchmark c.d. “alternativo 3”.

Saldo dei depositi bancari e conti utilizzati per la gestione delegata e la gestione diretta al 31 dicembre 2022

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	EUR	4.168.638	0,10%
	USD	37.257	0,00%
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	EUR	47.901.266	1,14%
	GBP	2.223.418	0,05%
	CHF	253.247	0,01%
	NOK	125.801	0,00%
	CAD	417.931	0,01%
	USD	10.678.027	0,25%
	JPY	1.154.877	0,03%
	AUD	132.955	0,00%
	SEK	134.983	0,00%
	DKK	121.588	0,00%
	PLN	172.695	0,00%
	MXN	63.162	0,00%
	ZAR	252	0,00%
	HUF	13.253	0,00%
	ILS	53.572	0,00%
	CZK	88.559	0,00%
	IDR	54	0,00%
BRL	7	0,00%	
HKD	43.052	0,00%	
SGD	13.991	0,00%	
STATE STREET C/C DI LIQUIDITÀ	EUR	34.858.503	0,83%
STATE STREET C/C GESTIONE DIRETTA	EUR	315.878	0,01%
CONTI MARGINI			
MERRILL LYNCH INT.	Margini iniziali ² EUR	6.360.000	0,15%
	EUR	-4.889	0,00%
	USD	235.125	0,01%
	GBP	-2.878	0,00%
	CAD	-4.177	0,00%
	Collateral FWD ³ EUR	12.090.000	0,29%
Totale		121.646.147	2,88%

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*	53.654.132	537.389.057	12,82%
2	USD	LU0826455437	BGIF EMERGING MARKETS GOVERNMENT SHS X2*	3.331.747	379.967.817	9,06%
3	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2*	3.862.917	52.883.333	1,26%
4	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	37.999	25.835.520	0,62%
5	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	42.536	21.429.637	0,51%

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

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

6	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH*	196.093	19.651.697	0,47%
7	USD	US0378331005	APPLE INC	121.040	14.744.728	0,35%
8	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	92.844	12.136.568	0,29%
9	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	87.638	11.361.390	0,27%
10	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	188.982	11.083.794	0,26%
11	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	47.127	10.596.285	0,25%
12	EUR	IT0005413684	BTP 0,3% 15/08/23	10.460.000	10.322.556	0,25%
13	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	176.216	9.383.502	0,22%
14	EUR	DE0001141786	GERMANY 0,00% 13/10/23	9.234.000	9.065.664	0,22%
15	EUR	FR0010466938	FRANCIA 4,25% 25/10/23	8.778.000	8.884.477	0,21%
16	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	26.652	8.140.853	0,19%
17	EUR	DE0006599905	MERCK KGAA	44.482	8.046.794	0,19%
18	EUR	DE0001104859	GERMANY 0,00% 15/09/23	7.990.000	7.868.392	0,19%
19	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	70.805	7.860.771	0,19%
20	EUR	IT0000072170	FINECOBANK	475.053	7.372.823	0,18%
21	EUR	FR0000120693	PERNOD RICARD	39.776	7.308.840	0,17%
22	EUR	FR0000125486	VINCI	77.799	7.257.869	0,17%
23	EUR	NL0010801007	IMCD NV	53.947	7.183.043	0,17%
24	DKK	DK0060079531	DSV PANALPINA A/S	48.270	7.117.334	0,17%
25	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	76.621	6.883.631	0,16%
26	EUR	DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	33.945	6.863.679	0,16%
27	EUR	NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	28.447	6.703.536	0,16%
28	EUR	NL0000226223	(PA) ST MICROELECTR	187.116	6.173.892	0,15%
29	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	5.768.000	5.834.159	0,14%
30	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	69.603	5.481.579	0,13%
31	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	5.529.000	5.440.260	0,13%
32	EUR	DE0001102325	GERMANY 2% 15/08/23	5.429.000	5.429.597	0,13%
33	EUR	FR0000051807	TELEPERFORMANCE SA	24.271	5.405.152	0,13%
34	EUR	NL0011585146	FERRARI NV	26.275	5.260.255	0,13%
35	USD	US92826C8394	VISA INC SHS A	27.001	5.259.448	0,13%
36	EUR	DE000SYM9999	SYMRISE	51.419	5.226.741	0,12%
37	EUR	FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	17.258	5.220.545	0,12%
38	EUR	FR0000120321	L'OREAL	15.387	5.133.103	0,12%
39	EUR	PTEDP0AM0009	ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	1.052.604	4.900.924	0,12%
40	EUR	ES0140609019	CAIXABANK SA	1.314.251	4.825.930	0,12%
41	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	4.729.000	4.797.429	0,11%
42	EUR	FR0010307819	LEGRAND HOLDING	62.979	4.712.089	0,11%
43	EUR	DE0005470306	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	75.746	4.514.462	0,11%
44	EUR	IT0004953417	BTP 4,50% 01/03/24	4.299.000	4.364.216	0,10%
45	USD	US02079K3059	ALPHABET INC CL. A	51.108	4.227.694	0,10%
46	EUR	NL0012169213	(DE) QIAGEN NV	89.186	4.192.634	0,10%
47	USD	US1667641005	CHEVRON CORPORATION	24.557	4.132.511	0,10%
48	EUR	DE000CBK1001	COMMERZBANK AG	466.155	4.118.946	0,10%
49	EUR	NL0012969182	ADYEN BV	3.139	4.044.288	0,10%
50	USD	US7134481081	PEPSICO INC	23.447	3.971.437	0,09%

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

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

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

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
AKER CARBON CAPTURE ASA	4.074	BlackRock	Carnegie Investment Bank Ab	4.445
SSGA GLOBAL TRAS BD HEG EUR SHS I	508.700	Eurizon	Eurizon Capital Sgr Spa	5.106.790
GERMANY 0,00% 15/09/23	4.856.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	4.787.579
GERMANY 0,00% 13/10/23	4.296.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	4.222.925
GERMANY 0,00% 15/09/23	4.856.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	3.089.654
BTP 4,50% 01/03/24	2.891.000	Eurizon	Banca Intesa	2.938.615
FRANCIA 0,00% 25/03/24	2.498.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	2.417.514
BTP 3,50% 15/01/26	1.526.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	1.520.354
GERMANY 0,00% 15/05/36	201.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	143.625
SPAGNA 0,00% 31/01/25	147.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	138.625
GERMANY 0,00% 15/11/28	157.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	136.464
GERMANY 0,00% 18/10/24	137.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	130.997
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	130.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	127.496
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	133.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	120.994
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	126.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	117.036
BELGIO 0,00% 22/10/27	112.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	98.080
FRANCIA 0,75% 25/11/28	110.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	98.060
BTP 1,60% 01/06/26	101.000	Eurizon	Calyon Paris	94.614
FINLANDIA 0,50% 15/09/27	105.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	94.526
BTP 2,80% 01/12/28	99.000	Eurizon	Calyon Paris	93.065
BELGIO 0,8% 22/06/25	96.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	91.866
FINLANDIA 0,50% 15/09/29	107.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	91.573
GERMANY 0,25% 15/08/28	103.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	91.339
FRANCIA OAT 5,75% 25/10/32	74.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	91.215
IRLANDA 1,10% 15/05/29	101.000	Eurizon	Goldman Sachs Bank Europe Se	90.960
FRANCIA OAT 1,50% 25/05/2031	100.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	90.288
FINLANDIA 0,50% 15/09/28	102.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	89.622
OLANDA 2% 15/07/24	90.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	89.151
SPAGNA 0,10% 30/04/31	116.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris	89.081
BTP 1,85% 15/05/24	90.000	Eurizon	Banca Intesa	88.519
FRANCIA OAT 4,5% 25/04/41	75.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	88.006
IRLANDA 2,4% 15/05/30	90.000	Eurizon	Goldman Sachs Bank Europe Se	87.660
IRLANDA 0,9% 15/05/28	96.000	Eurizon	Royal Bank Of Scotland Plc NI	87.377
AUSTRIA 4,15% 15/3/37	78.000	Eurizon	Calyon Paris	87.090
FRANCIA 0,00% 25/11/31	112.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	86.819
GERMANY 0,00% 15/08/2029	101.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	86.195
BTP 1,20% 15/08/2025	91.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	85.856
OLANDA 0,25% 15/07/25	90.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	84.877
BTP 1,45% 15/05/25	88.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	84.315
FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	84.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	84.060
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	82.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	83.938
BELGIO 1,00% 22/06/26	87.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	82.318
FINLANDIA 0% 15/09/30	102.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	81.408
FRANCIA 5,5% 25/04/29	70.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	80.845
BTP 5% 01/03/25	78.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	80.729
AUSTRIA 0,50% 20/04/27	88.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	80.009
IRLANDA 5,4% 13/03/25	75.000	Eurizon	Goldman Sachs Bank Europe Se	79.379
SPAGNA 2,90% 31/10/46	91.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	79.230
FRANCIA OAT 0,75% 25/05/2052	145.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	79.073
BELGIO 1,25% 22/04/33	94.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	79.069
PORTOGALLO 4,10% 15/04/37	76.000	Eurizon	Calyon Paris	79.065
BTP 2,45% 01/09/33	96.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	78.705
FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	80.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	78.518
PORTOGALLO 2,875% 15/10/25	78.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	78.101
BTP 2,95% 01/09/38	96.000	Eurizon	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	78.052
BTP 3,25% 01/09/46	96.000	Eurizon	Ubs Europe Se - Frankfurt	77.573
BELGIO 1,45% 22/06/2037	98.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	77.551
AUSTRIA 0% 20/02/30	95.000	Eurizon	Goldman Sachs Bank Europe Se	77.017
SPAGNA 1,20% 31/10/40	116.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	76.773
SPAGNA 0,50% 31/10/31	98.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	76.591
FINLANDIA 0,75% 15/04/31	91.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	76.352
BTP 6% 01/05/31	67.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	75.297
BTP 0,95% 01/12/2031	100.000	Eurizon	Calyon Paris	74.971
BELGIO 4,5% 28/03/26	70.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	74.086
BTP 0,6% 01/08/2031	100.000	Eurizon	Calyon Paris	73.612
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	74.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	73.574

SPAGNA 2,35% 30/07/2033	82.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	73.493
GERMANY 1,25% 15/08/48	93.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	73.080
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	77.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	73.055
BTP 2,25% 01/09/2036	95.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	72.775
FINLANDIA 0% 15/09/24	76.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	72.702
GERMANY 6,25% 04/01/30	58.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	72.078
FRANCIA OAT 4,75% 25/04/35	61.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	70.625
AUSTRIA 0,75% 20/02/28	78.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	70.399
FINLANDIA 0,50% 15/04/26	75.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	70.228
PORTOGALLO 3,875% 15/02/30	67.000	Eurizon	Calyon Paris	70.154
BTP 1,65% 01/12/30	85.000	Eurizon	Banca Intesa	70.136
BTP 3,45% 01/03/48	84.000	Eurizon	Ubs Europe Se - Frankfurt	69.748
SPAGNA 1,85% 30/07/35	85.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	69.669
FRANCIA 6% 25/10/25	64.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	69.579
SPAGNA 6% 31/01/29	60.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	69.503
SPAGNA 2,7% 31/10/48	84.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	69.458
GERMANY 4% 04/01/37	59.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	69.121
BTP 5,25% 01/11/29	64.000	Eurizon	Calyon Paris	68.717
BTP 6,50% 01/11/27	61.000	Eurizon	Calyon Paris	68.453
BELGIO 0,50% 22/10/24	71.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	68.338
FINLANDIA 0,125% 15/09/31	87.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	68.320
GERMANY 0,5% 15/08/27	74.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	67.821
BTP 5% 01/08/34	66.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	67.676
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	64.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	67.483
BELGIO 3,75% 22/09/45	63.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	67.387
SPAGNA 3,45% 30/07/2066	74.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	67.224
FRANCIA 0,50% 25/05/40	105.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	67.199
BTP 0,95% 15/09/27	76.000	Eurizon	Banco Bilbao Vizcaya Argentar2	66.983
FRANCIA 0,00% 25/11/29	81.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	66.969
AUSTRIA 6,25% 15/07/27	58.000	Eurizon	Goldman Sachs Bank Europe Se	66.895
BTP 4% 01/02/37	71.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	66.876
SPAGNA 5,75% 30/07/32	56.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	66.811
FRANCIA 4% 25/10/38	61.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	66.724
BTP 2,70% 01/03/47	91.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	66.556
FINLANDIA 1,50% 15/09/32	76.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	66.429
OLANDA 0,50% 15/01/40	95.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	66.130
AUSTRIA 1,65% 21/10/24	67.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	66.078
FRANCIA 0,50% 25/05/29	76.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	65.864
GERMANY 0,5 % 15/02/28	72.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	65.349
OLANDA 0,00% 15/01/52	132.000	Eurizon	Calyon Paris	64.981
FRANCIA 1% 25/05/2027	70.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	64.952
GERMANY 4,75% 04/07/34	53.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	64.890
GERMANY 0,00% 15/08/50	122.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	64.606
GERMANY 0,00% 15/08/30	77.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	64.242
GERMANY 0,00% 15/08/52	126.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	63.995
FRANCIA 0,75% 25/05/28	71.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	63.828
GERMANY 6,5% 04/07/27	54.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	63.238
AUSTRIA 4,85% 15/03/26	59.000	Eurizon	Goldman Sachs Bank Europe Se	62.964
SPAGNA 4,65% 30/07/25	60.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	62.647
BTP 2,05% 01/08/27	67.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	62.343
BELGIO 5% 28/03/35	53.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	62.289
BTP 1,70% 01/09/2051	111.000	Eurizon	Ubs Europe Se - Frankfurt	62.238
GERMANY 0,50% 15/02/2026	66.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	62.171
PORTOGALLO 4,125% 14/04/27	59.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	62.009
SPAGNA 2,75% 31/10/24	62.000	Eurizon	Goldman Sachs Bank Europe Se	61.881
SPAGNA 1,00% 31/10/50	116.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris	61.526
SPAGNA 1,95% 30/07/30	67.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	61.154
BELGIO 4% 28/03/32	57.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	61.134
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	64.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	61.104
GERMANY 0,00% 15/08/31	75.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	60.986
FRANCIA 1,25% 25/05/34	74.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	60.797
BELGIO 1,40% 22/06/53	94.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	60.445
GERMANY 0,25% 15/02/2027	66.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	60.436
OLANDA 2,5% 15/01/33	62.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	60.362
IRLANDA 0,55% 22/04/41	94.000	Eurizon	Goldman Sachs Bank Europe Se	60.242
BTP 1,35% 01/04/30	73.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	60.189
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	60.000	Eurizon	Jp Morgan Ag - Frankfurt	60.185
AUSTRIA 3,8% 26/01/62	51.000	Eurizon	Goldman Sachs Bank Europe Se	60.057
SPAGNA 0,60% 31/10/29	71.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	59.907
BTP 0,90% 01/04/2031	78.000	Eurizon	Deutsche Bank Francoforte	59.813

IRLANDA 1,50% 15/05/50	84.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	59.237
GERMANY 1,5% 15/05/24	60.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	59.234
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/2036	75.000	Eurizon	Bnp Paribas Paris 2	59.145
BTP 5,75% 01/02/33	54.000	Eurizon	Calyon Paris	59.104
SPAGNA 0,85% 30/07/37	88.000	Eurizon	Credit Agricole Cib	59.063
FINLANDIA 4% 04/07/25	57.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	58.978
IRLANDA 3,4% 18/03/24	58.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	58.610
OLANDA 2,75%% 15/01/47	57.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	58.190
PORTOGALLO 4,1% 15/02/45	55.000	Eurizon	Calyon Paris	58.007
Totale				34.412.427

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
FRANCIA OAT 1,75% 25/05/23	9.638.000	Eurizon	Royal Bank Of Scotland Plc NI	9.616.122
GERMANY 1,5% 15/05/23	4.813.000	Eurizon	Royal Bank Of Scotland Plc NI	4.807.850
BTP 0,00% 29/11/23	4.484.000	Eurizon	Hsbc Bank Plc London	4.370.869
BTP 0,3% 15/08/23	28.000	Eurizon	Banca Intesa	27.622
FRANCIA 4,25% 25/10/23	23.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	23.296
BTP 4,75% 01/08/23	15.000	Eurizon	Natixis Securities Paris	15.178
GERMANY 2% 15/08/23	15.000	Eurizon	Societe' Generale Asset M. Sa	15.006
BTP 0,65% 15/10/23	15.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	14.771
SPAGNA 4,4% 31/10/23	13.000	Eurizon	Morgan Stanley Frankfurt	13.193
Totale				18.903.907

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
US ULTRA BOND(CBT) 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	14.859.249	9.338.025
US TR 10YR (CBT) 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	8.633.361	7.632.723
SONIA 3M 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	7.553.020	7.553.020
SONIA 3M 06/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	7.525.397	7.525.397
IXV EMINI SP HEALTH CARE 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.313.548	5.284.679
FUTURE STOXX 600 UTILITIES 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.208.900	5.236.545
US TR LONG BOND 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	6.110.890	5.184.582
EMINI UTILITIES SEL SEC FUT 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.170.392	5.159.852
EMINI CONSUMER STAP SEL SEC FUT 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.176.936	5.154.829
FUTURE STOXX 600 HEALTH 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.003.035	5.034.194
FUTURE STOXX 600 FOOD&BEV. 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.032.125	5.033.340
FUTURE STOXX 600 TELECOM. 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.760.895	4.762.656
US TR 2YR (CBT) 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.230.001	3.915.772
EUROBUND 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.120.830	2.874.165
US TR 5YR (CBT) 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.428.570	2.121.109
CAN 10YR 03/23 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.036.842	1.442.493
EUROBOBL 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.504.750	1.226.706
EURO BTP 10YR 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	762.440	582.190
EURO OAT FUTURE 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	509.200	362.892
Totale				85.425.169

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SP 500 EMINI 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	75.294.206	74.874.930
FUTURE EURO STOXX 50 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	16.124.100	16.160.821
US ULTRA B. 10YR 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	14.416.428	12.432.027
NASDAQ 100 E-MINI 03/23 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	7.647.164	7.589.933
LONG GILT 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.604.343	3.826.665
EURO SCHATZ 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.475.880	1.386.266
SOFR 3M 10/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	450.591	450.591
EURO BUXL 30Y 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	135.240	76.448
Totale				116.797.681

Options:

Acquisti Call

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
DAX 20/01/23 - CALL 15000	BlackRock	Merrill Lynch Int.	17.980	1.211.352
Totale				1.211.352

Acquisti Put

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SPX500 20/01/23 - PUT 3700	BlackRock	Merrill Lynch Int.	155.303	4.943.905
SPX500 20/01/23 - PUT 3500	BlackRock	Merrill Lynch Int.	33.170	1.292.672
Totale				6.236.577

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	86.745.005	267.202.139	2.395.111	7.356.629	363.698.884	8,68%
Titoli di debito quotati	5.871.029	98.546.937	127.889.223	6.421.119	238.728.308	5,69%
Titoli di capitale quotati	11.806.636	280.506.861	268.527.094	31.519.508	592.360.099	14,13%
Titoli di debito non quotati	428.141	1.657.612	4.310.677	0	6.396.430	0,15%
Quote/azioni di OICR	0	937.008.571	0	52.883.333	989.891.904	23,61%
Totali	104.850.811	1.584.922.120	403.122.105	98.180.589	2.191.075.625	52,26%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	1.370.648.401
USD	706.237.933
GBP	35.751.490
JPY	21.133.160
CAD	13.665.414
DKK	12.327.791
AUD	9.388.113
SEK	8.380.580
CHF	8.004.155
NOK	1.554.324
HKD	1.487.860
BRL	764.207
SGD	706.876
MXN	390.035
ILS	292.878

IDR	229.003
PLN	113.405
Totale	2.191.075.625

Conti bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	105.689.396
USD	10.950.409
GBP	2.220.540
JPY	1.154.877
CAD	413.754
CHF	253.247
PLN	172.695
SEK	134.983
AUD	132.955
NOK	125.801
DKK	121.588
CZK	88.559
MXN	63.162
ILS	53.572
HKD	43.052
SGD	13.991
HUF	13.253
ZAR	252
IDR	54
BRL	7
Totale	121.646.147

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

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	4,714	2,07%
Titoli di stati esteri	6,550	6,61%
Titoli di debito	4,417	5,84%
La media ponderata della <i>duration</i> modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è		5,430

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 2022 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
Eurizon	Valuta USD	402.635.000	377.423.135
BlackRock	Valuta USD	100.880.000	94.714.351
BlackRock	Valuta GBP	19.210.000	21.737.315
BlackRock	Valuta JPY	813.620.000	5.723.165

BlackRock	Valuta CAD	4.380.000	3.029.815
BlackRock	Valuta AUD	1.480.000	936.561
BlackRock	Valuta CHF	630.000	640.325
BlackRock	Valuta MXN	8.900.000	431.353
BlackRock	Valuta PLN	470.000	99.951
BlackRock	Valuta NOK	720.000	68.903
BlackRock	Valuta SEK	540.000	48.976
BlackRock	Valuta CZK	880.000	36.125
BlackRock	Valuta NZD	40.000	23.834
BlackRock	Valuta SGD	30.000	20.914
BlackRock	Valuta HUF	8.460.000	20.650
BlackRock	Valuta DKK	40.000	5.380
BlackRock	Valuta ILS	0	0
Totale			504.960.753

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Eurizon	Valuta USD	806.858.000	767.516.341
BlackRock	Valuta USD	272.560.411	263.297.953
BlackRock	Valuta GBP	38.250.000	43.755.970
BlackRock	Valuta JPY	1.618.100.000	11.365.301
BlackRock	Valuta CAD	8.710.000	6.123.810
BlackRock	Valuta AUD	2.960.000	1.894.290
BlackRock	Valuta CHF	1.260.000	1.280.790
BlackRock	Valuta MXN	17.800.000	872.170
BlackRock	Valuta IDR	3.350.000.000	200.815
BlackRock	Valuta PLN	940.000	198.836
BlackRock	Valuta SGD	60.000	41.903
BlackRock	Valuta NOK	360.000	34.182
BlackRock	Valuta SEK	270.000	24.238
BlackRock	Valuta CZK	440.000	18.193
BlackRock	Valuta NZD	20.000	11.862
BlackRock	Valuta HUF	4.230.000	10.498
BlackRock	Valuta DKK	20.000	2.689
BlackRock	Valuta ILS	0	0
Totale			1.096.649.841

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

Strumenti finanziari	2022		2021	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	601.167.648	682.681.214	485.611.513	441.728.670
Titoli di debito quotati	231.464.891	234.249.222	221.962.659	263.443.210
Titoli di debito non quotati	8.280.269	5.152.653	3.520.970	3.073.781
Titoli di capitale quotati	562.880.718	576.887.108	775.138.075	782.775.631
Quote/azioni di OICR	210.869.176	132.861.554	144.480.927	113.836.587
Strumenti derivati quotati	1.648.251.805	1.629.677.139	1.083.234.991	1.145.281.463
Totale	3.262.914.507	3.261.508.890	2.713.949.135	2.750.139.342

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	248.425	0,004%

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria⁴”

Descrizione	Importo
EURO da ricevere (vendita forward)	1.096.649.841
USD Liquidità da ricevere	472.137.486
GBP Liquidità da ricevere	21.737.315
Rateo plusvalenza copertura rischi	21.057.851
EURO da ricevere vendita titoli	19.053.128
JPY Liquidità da ricevere	5.723.165
CAD Liquidità da ricevere	3.029.815
Debito per liquidità da ricevere gestione diretta	1.867.473
AUD Liquidità da ricevere	936.561
CHF Liquidità da ricevere	640.325
MXN Liquidità da ricevere	431.353
Credito dividendi in USD	217.065
Credito commissioni retrocesse OICR	178.905
Credito cedola da regolare acquisto	161.273
PLN Liquidità da ricevere	99.951
NOK Liquidità da ricevere	68.903
Credito dividendi in JPY	68.696
Credito dividendi in GBP	61.150
SEK liquidità da ricevere	48.976
CZK Liquidità da ricevere	36.125
Credito dividendi in CAD	32.758
NZD Liquidità da ricevere	23.834
SGD Liquidità da ricevere	20.914
HUF Liquidità da ricevere	20.650
Credito Collateral v/TDSW/BlackRock	20.000
DKK Liquidità da ricevere	5.380
Credito dividendi in AUD	3.131
Credito commissioni retrocesse FIA APPIA II	3.125
Credito dividendi in BRL	1.643
Credito per operazioni da stornare	375
Credito penalità per ritardato regolamento titoli	193
Totale	1.644.337.360

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 15.006.689.

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per Euro 43.833, la parte di competenza relativa alle spese per le elezioni degli Organi del Fondo, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese relative 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 57.985, 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.

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

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 179.699.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	65.844.816	0
Totale	65.844.816	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2022, 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 2022 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza, in riferimento al giorno 31 dicembre 2022, 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 2022	Anno 2021
Debito per contributi da valorizzare	-12.545.470	-11.816.988
Debito v/aderente per erogazione capitale	-3.787.658	-4.730.669
Debito v/aderente per anticipazione	-1.631.158	-1.682.358
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-1.424.228	-1.211.821
Debito v/aderente per riscatto	-868.619	-678.510
Debito v/aderenti per RITA totale	-635.792	-777.766
Debito v/aventi diritto	-421.871	-194.181
Debito v/aderenti per RITA parziale	-69.450	-86.510
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-50.966	-1.132.251
Debito v/società di finanziamento	-11.482	-7.750
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza (restituzioni)	-5.406	-5.469
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza	-1.953	-1.953
Debiti diversi	-1.393	-1.393
Debito v/assicurazione per rendita	0	-45.314
Totale	-21.455.446	-22.372.933

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 2022	Anno 2021
USD impegni in divisa	-1.030.814.294	-1.157.191.570
EURO da consegnare acquisto forward	-504.960.753	-574.688.409
GBP impegni in divisa	-43.755.970	-27.083.763
EURO da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-34.569.255	-2.054.453
Debito collateral v/Cr Agric/Eurizon	-12.090.000	0
JPY impegni in divisa	-11.365.301	-13.563.743
CAD impegni in divisa	-6.123.810	-9.707.421
Debito collateral v/BNP Paribas/BlackRock	-5.070.000	0
Debito collateral v/UBS/BlackRock	-1.970.000	-10.000
AUD impegni in divisa	-1.894.290	-2.067.508
EURO da consegnare acquisto titoli gestione diretta (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-1.867.473	-591.706
Debito per liquidità EURO da consegnare dalla gestione diretta	-1.867.473	-591.706

CHF impegni in divisa	-1.280.790	-1.268.830
MXN impegni in divisa	-872.170	-737.957
BlackRock commissioni di gestione	-760.878	-435.179
Debito collaterale v/M. Stanley/BlackRock	-749.000	-1.000
Rateo minusvalenza copertura rischio cambio	-490.494	-4.007.581
Debito collaterale v/RBC/BlackRock	-360.000	0
IDR impegni in divisa	-200.815	-230.894
PLN impegni in divisa	-198.836	-279.988
BlackRock commissioni fondo BGIF	-184.130	-93.158
Eurizon Capital SGR commissioni di gestione	-160.037	-182.372
Debiti cedola da regolare vendita	-149.223	0
Debito collaterale BlackRock	-140.000	0
Debito v/gestione amministrativa	-80.711	-92.734
SGD impegni in divisa	-41.903	-39.104
Debito collaterale v/HSBC/BlackRock	-40.000	0
NOK impegni in divisa	-34.182	-269.112
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-32.945	-37.272
SEK impegni in divisa	-24.238	-60.911
CZK impegni in divisa	-18.193	-17.650
NZD impegni in divisa	-11.862	-12.056
HUF impegni in divisa	-10.498	-11.429
Conto corrente bancario c/margini EUR	-4.889	0
NOK da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-4.453	-0
Conto corrente bancario c/margini CAD	-4.177	0
Conto corrente bancario c/margini GBP	-2.878	-1.966
DKK impegni in divisa	-2.689	-48.416
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-6	-6
ILS impegni in divisa	0	-19.878
DKK da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-51.006
USD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-7.052.349
Debito collaterale vs/Citigroup/Eurizon	0	-1.850.000
JPY da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-946.589
CAD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-528.197
AUD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-183.856
HKD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-149.254
SGD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	0	-50.771
Conto corrente bancario c/margini JPY	0	-16.183
Debito collaterale v/RBS/BlackRock	0	-10.000
Debito collaterale v/SCB/BlackRock	0	-10.000
Debito commissioni retrocesse Macquarie	0	-1.079
HKD impegni in divisa	0	-347
Totale	-1.662.208.616	-1.806.247.403

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 2.209.

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 1.516.150.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	0	-28.495.969
Totale	0	-28.495.969

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 4.191.997.103, e il totale delle Passività, pari ad Euro 1.685.182.421, ammonta ad Euro 2.506.814.682.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Crediti per contributi da ricevere	4.499.050	4.550.302
Controparte di borsa per titoli da consegnare	18.903.907	13.371.004
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	34.412.427	11.016.475
Impegni broker vendita futures	116.797.681	117.735.140
Conti impegni acquisto futures	85.425.169	63.094.544
Impegni broker vendita options	0	3.345.882
Conti impegni acquisto options	7.447.929	26.714.402
Totale conti d'ordine attivi	267.486.163	239.827.749
Contributi da ricevere	-4.499.050	-4.550.302
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	-18.903.907	-13.371.004
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-34.412.427	-11.016.475
Conti impegni vendita futures	-116.797.681	-117.735.140
Impegni broker acquisto futures	-85.425.169	-63.094.544
Conti impegni vendita options	0	-3.345.882
Impegni broker acquisto options	-7.447.929	-26.714.402
Totale conti d'ordine passivi	-267.486.163	-239.827.749

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" e nella relativa contropartita "Contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati fino al 31 dicembre 2022, 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 2022 è comunque più contenuto rispetto a quello degli anni precedenti.

Anche nel 2022, 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 options" e "Conti impegni vendita options" e nelle relative contropartite "Impegni broker acquisto futures", "Impegni broker vendita futures", "Impegni broker acquisto options" ed "Impegni broker vendita options" sono stati determinati con riferimento al valore corrente.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	103.074.254	101.898.956
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	59.385.821	57.521.465
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	40.182.198	39.948.292
Switch da altri Comparti	7.873.396	10.031.847
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	3.714.228	4.063.885
Totale	214.229.897	213.464.445

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Anticipazioni	-21.829.854	-21.135.144
Totale	-21.829.854	-21.135.144

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 21.829.854, corrisponde a n.1.815 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Switch verso altri Comparti	-43.047.525	-30.381.102
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-16.912.487	-18.149.622
Riscatti	-12.187.754	-10.196.590
Erogazioni forma di RITA totale	-8.649.527	-6.987.554
Erogazioni forma di RITA parziale	-1.058.128	-782.814
Totale	-81.855.421	-66.497.682

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad Euro 81.855.421, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 619 richieste di trasferimento verso altre forme pensionistiche complementari, a 528 richieste di riscatto totale ed a 81 richieste di riscatto parziale della posizione individuale presso il Fondo, a 30 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale e a 154 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 2022	Anno 2021
Trasformazioni in rendita	-579.406	-1.200.010
Totale	-579.406	-1.200.010

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a Euro 579.406, corrisponde a 8 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 2022	Anno 2021
Erogazioni in forma di capitale	-47.151.956	-48.430.496
Totale	-47.151.956	-48.430.496

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 47.151.956, corrisponde a 1.674 richieste, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria diretta

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

Voci / Valori	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/Minusvalenze
Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	126.100	0	176.802
- Fondo Housing Sociale Trentino - Classe A	126.100	0	176.802
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	6.501.056	-134.896	-18.073
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Trento	184.114	0	229.868
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Bolzano	226.186	0	-157.901
- Green Arrow Energy Fund	0	-92.040	302.586
- Partners Group Direct Equity 2016	4.545.055	0	-4.734.579
- Macquarie Super Core Infrastructure Fund	338.950	0	1.560.914
- APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp	872.500	12.500	2.959.827
- BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. Sicav-Raif	334.251	-6.575	-115.790
- FOF Private Debt Italia	0	-39.498	-8.691
- FOF Private Equity Italia	0	-9.283	-52.368
- Euregio+ PMI - Classe A	0	0	-1.939
Totale	6.627.156	-134.896	158.729

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	7.039.340	-68.085.400
Titoli di debito quotati	6.186.346	-44.109.194
Titoli di capitale quotati	11.223.639	-144.033.102
Titoli di debito non quotati	134.851	-305.705
Titoli di capitale non quotati	16	0
Depositi bancari	143.184	
Quote/azioni di OICR	0	-159.624.558
Opzioni		835.878
Altri strumenti finanziari		-64.435.109
Risultato della gestione cambi		72.336.089
Commissioni di negoziazione		-248.425
Spese per operazioni titoli		-199.370
Commissioni premi/opzioni		-21.046
Commissioni OICR (BGFI Em. Mark.)		-357.285
Totale	24.727.376	-408.247.227

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Società di gestione	-6.403.207	-2.360.078
b) Depositario	-407.908	-436.225
c) Altri oneri di gestione	-1.000.829	-1.073.964
Totale	-7.811.944	-3.870.267

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Sopravvenienze passive di gestione	-4.196.216	-934
Commissioni di gestione BlackRock	-1.545.889	-1.652.412
Commissioni di gestione Eurizon Capital SGR	-662.371	-708.589
Arrotondamenti finanziari	-167	-124
Sopravvenienze attive di gestione	1.436	1.981
Totale	-6.403.207	-2.360.078

Per quanto concerne le “Commissioni di gestione”, la struttura commissionale del mandato conferito ad Eurizon Capital SGR prevede una commissione di gestione massima onnicomprensiva, intesa come somma delle commissioni di gestione fisse e delle eventuali commissioni di gestione gravanti sugli OICR/SICAV/ETF utilizzati dal gestore. Tale commissione massima è pari allo 0,19% annuo del patrimonio in gestione (pagata trimestralmente). La commissione di gestione fissa è pari allo 0,05% annuo del patrimonio in gestione. Nel 2022 le commissioni di gestione finanziaria gravanti sugli OICR utilizzati da Eurizon Capital SGR ammontano ad Euro 587.292 (corrispondenti a circa lo 0,04% del patrimonio in gestione).

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

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

b) Depositario

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Commissioni di servizio “depositario”	-384.797	-410.325
Commissioni di custodia e amministrazione	-22.493	-23.991
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-546	-528
Bolli e commissioni su c/titoli	-72	-72
Oneri e proventi diversi	0	-1.309
Totale	-407.908	-436.225

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Oneri di gestione amministrativa	-1.000.829	-1.073.964
Totale	-1.000.829	-1.073.964

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 2022	Anno 2021
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	6.650.989	15.949.822
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-383.519.851	129.499.321
40 Oneri di gestione	-7.811.944	-3.870.267
Totale	-384.680.806	141.578.876

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Contributi per oneri amministrativi	1.752.636	1.981.697
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	1.057.710	1.130.833
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	1.000.827	1.073.964
Quota associativa annuale	811.651	815.959
Quota di iscrizione	19.866	18.651
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-1.137.418	-1.057.710
c) Spese generali e amministrative	-1.164.587	-1.384.862
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-192.851	-202.724
Compensi Amministratori	-118.708	-138.401
Contributo Covip	-100.102	-96.409
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-97.555	-93.964
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-65.082	-53.303
Servizio informatico	-62.833	-80.231
Assicurazioni	-61.825	-55.426
Affitti passivi	-57.342	-59.443
Compensi a terzi	-53.640	-82.235
Convenzioni Patronati/CAF	-39.836	-37.281
Advisor	-37.894	-89.529
Compensi Sindaci	-37.602	-38.435
Organismo di Vigilanza (ODV)	-34.818	-20.642
Compensi Funzione Controllo Interno	-29.191	-34.567
Marketing/Promozione/Comunicazione	-18.789	-130.456
Compenso Società di Revisione	-17.243	-16.367
Compensi Delegati	-13.603	0
Servizi pulizia	-12.078	-9.037
Quota associativa Assofondipensione	-10.598	-10.733
Altri costi	-10.289	-9.769
Sicurezza sul lavoro 81/08	-10.075	-10.030
Elaborazione dati	-9.749	-13.973
Privacy/GDPR	-9.665	-10.440
Spese postali e di affrancatura	-8.588	-8.057
Compenso Mefop	-8.556	-10.604
Spese di viaggio	-6.421	-9.632
Formazione e aggiornamento	-6.285	-14.133
Imposta di bollo	-5.464	-5.383
Assistenza legale	-5.177	-6.089
Gas naturale	-4.252	-2.437
Rimborso piè di lista dipendenti	-4.157	-2.849
Energia elettrica	-3.795	-2.770
Spese telefoniche	-2.157	-1.963
Spese di rappresentanza	-1.907	-2.077

Quota associativa Assoprevidenza	-1.668	-1.692
Servizi logistici	-1.590	-21.011
Cancelleria	-1.287	-938
Smaltimento rifiuti	-687	-594
Spese bancarie incasso bolli c/c	-610	-836
Consumo acqua	-500	-275
Tasse di competenza dell'esercizio	-118	-127
d) Spese per il personale	-701.049	-663.525
Stipendi e retribuzioni	-501.971	-450.426
Oneri sociali dipendenti	-134.685	-133.381
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-31.691	-30.789
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-12.904	-36.144
Costo Mario Negri	-6.411	-2.541
Costo A. Pastore	-3.061	-1.327
Accantonamento TFR	-2.706	-2.558
Costo Besusso	-2.547	-1.084
Premi INAIL dipendenti	-2.051	-1.636
Indennità trasferte	-1.455	-781
Costo QUAS	-1.366	-2.620
Costo Quadrifor	-201	-238
e) Ammortamenti	-39.723	-34.173
Ammortamento oneri pluriennali	-23.162	-20.620
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-10.223	-7.473
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-5.481	-5.282
Ammortamento marchi e brevetti	-464	-456
Ammortamento macchinari e attrezzature	-393	-342
g) Oneri e proventi diversi	152.723	100.863
Sopravvenienze passive	-9.737	-7.908
Perdite su cambi	-148	-147
Arrotondamenti passivi	-150	-80
Ammende e multe	-98	0
Interessi attivi su depositi bancari	79.422	6
Utili su cambi	224	86
Arrotondamenti attivi	88	123
Contributi	0	642
Sopravvenienze attive	3.637	27.163
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	79.485	80.978
TOTALE	0	0

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

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio.

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:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2022	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		2.440.969.866
Riscatti	12.187.754	
Anticipazioni	21.829.854	
Trasferimenti	16.912.487	
Switch verso altri Comparti	43.047.525	
Erogazioni in forma di RITA totale	8.649.527	
Erogazioni in forma di RITA parziale	1.058.128	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	579.406	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	47.151.956	
Totale erogazioni effettuate		151.416.637
Contributi a carico dei dipendenti	-59.385.821	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-40.182.198	
Contributi da TFR	-103.074.254	
Switch da altri Comparti	-7.873.396	
Contributi da trasferimento	-3.714.228	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-2.890.056	
Totale contributi versati		-217.119.953
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		552.598
Patrimonio netto inizio anno		2.762.837.412
Risultato della gestione		-388.123.460
(A) Imponibile tassazione ordinaria		-231.058.446
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro -157.065.015)		-98.165.634
Base imponibile (A+B)		-329.224.080
Credito imposta sostitutiva 20%		-65.844.816

III.A Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2022 il Fondo ha erogato n. 8 prestazioni pensionistiche in forma di rendita per gli aderenti della Linea Bilanciata che, una volta maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione in forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo del Comparto è stata conseguentemente registrata un'uscita di Euro 579.406, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; le somme corrispondenti ai singoli controvalori delle posizioni individuali sono state direttamente trasferite a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire gli importi ricevuti in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita ed alla periodicità di erogazione scelte dagli aderenti. Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione, con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione, ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

È opportuno far presente che al 31 dicembre 2022 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 dicembre 2022 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 2022 ammonta ad Euro 17.604;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 241.193.

Generali Italia S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2022 ammonta ad Euro 225.144;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 4.760.138.

APPENDICE

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	CND10004LLJ6	CHINA GOVERNMENT BOND INBK	0,35%
2	US91282CFF32	UNITED STATES TREAS NTS	0,33%
3	US91282CEP23	UNITED STATES TREAS NTS	0,31%
4	JP1103501J35	JAPAN (10 YR ISSUE) 350	0,31%
5	US91282CDJ71	UNITED STATES TREAS NTS	0,30%
6	JP1103671N74	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 367	0,30%
7	JP1103661N43	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 366	0,30%
8	CND10002HGP5	CHINA GOVERNMENT BOND 1913	0,29%
9	JP1103651N11	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 365	0,29%
10	JP1103681NA2	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 368	0,29%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	XS1582346968	KUWAIT STATE OF (GOVERNMENT) MTN RegS	0,75%
2	XS2214238441	ECUADOR REPUBLIC OF (GOVERNMENT) RegS	0,67%
3	US760942BA98	URUGUAY (ORIENTAL REPUBLIC OF)	0,66%
4	XS1807174559	QATAR (STATE OF) RegS	0,47%
5	XS1959337749	QATAR (STATE OF) RegS	0,47%

6	XS1263054519	KAZAKHSTAN (REPUBLIC OF) MTN RegS	0,45%
7	US760942BD38	URUGUAY (ORIENTAL REPUBLIC OF)	0,42%
8	XS2214237807	ECUADOR REPUBLIC OF (GOVERNMENT) RegS	0,41%
9	USY68856AV83	PETRONAS CAPITAL LTD MTN RegS	0,41%
10	US105756BV13	BRAZIL FEDERATIVE REPUBLIC OF (GO	0,40%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	EU000A3K4DN7	EUROPEAN UNION	3,03%
2	n.d.	CASH	2,34%
3	EU000A3K4DQ0	EUROPEAN UNION	2,12%
4	FR0127663351	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	2,11%
5	XS2565316234	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD (LONDO	2,05%
6	XS2566275827	OP CORPORATE BANK PLC	1,85%
7	XS2513903802	STANDARD CHARTERED BANK	1,79%
8	n.d.	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL GENOSS	1,79%
9	XS2553810594	BARCLAYS BANK PLC	1,70%
10	EU000A3JZRM3	EUROPEAN STABILITY MECHANISM	1,69%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	7,28%
2	KR7005930003	SAMSUNG ELECTRONICS LTD	5,72%
3	IE00BK8MB266	BLK ICS USD LEAF AGENCY DIST	4,86%
4	INE040A01034	HDFC BANK LTD	2,94%
5	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING ADR REPRESENTEN	2,93%
6	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	2,57%
7	KYG7800X1079	SANDS CHINA LTD	2,38%
8	KYG3066L1014	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	2,18%
9	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	2,08%
10	US7223041028	PINDUODUO ADR REPRESENTING INC	2,08%

Comparto “Linea Garantita”

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

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

	Anno 2022	Anno 2021
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	332.139.493	301.788.273
a) Depositi bancari	36.103.100	37.775.104
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	185.501.130	173.085.680
d) Titoli di debito quotati	97.969.470	74.873.385
h) Quote/azioni di OICR	9.208.176	9.551.210
l) Ratei e risconti attivi	2.835.824	2.586.731
n) Altre attività della gestione finanziaria	521.793	3.916.163
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	680
40 Attività della gestione amministrativa	126.892	166.665
a) Cassa e depositi bancari	90.870	129.983
b) Immobilizzazioni immateriali	6.234	10.189
c) Immobilizzazioni materiali	9.893	13.161
d) Altre attività della gestione amministrativa	19.895	13.332
50 Crediti d'imposta	1.100.480	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	333.366.865	301.955.618
10 Passività della gestione previdenziale	-2.897.135	-2.734.411
a) Debiti della gestione previdenziale	-2.897.135	-2.734.411
20 Passività della gestione finanziaria	-868.322	-4.097.645
d) Altre passività della gestione finanziaria	-868.322	-4.097.645
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-680
40 Passività della gestione amministrativa	-217.439	-224.041
a) TFR	-445	-158
b) Altre passività della gestione amministrativa	-216.994	-223.883
50 Debiti d'imposta	-10.583	-6.794
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-3.993.479	-7.063.571
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	329.373.386	294.892.047
CONTI D'ORDINE	0	0

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

	Anno 2022	Anno 2021
10 Saldo della gestione previdenziale	39.474.242	20.085.166
a) Contributi per le prestazioni	76.346.063	53.851.653
b) Anticipazioni	-2.414.405	-2.279.859
c) Trasferimenti e riscatti	-24.577.437	-23.543.697
d) Trasformazioni in rendita	-633.411	-346.428
e) Erogazioni in forma capitale	-9.246.568	-7.596.503
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-5.013.930	769.354
a) Dividendi e interessi	3.654.745	3.492.790
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-8.668.675	-2.723.436
40 Oneri di gestione	-1.020.546	-704.901
a) Società di gestione	-844.416	-543.220
b) Depositario	-51.051	-46.686
c) Altri oneri di gestione	-125.079	-114.995
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-6.034.476	64.453
60 Saldo della gestione amministrativa	-58.907	-72.355
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	291.646	280.796
c) Spese generali ed amministrative	-227.652	-236.941
d) Spese per il personale	-140.603	-129.993
e) Ammortamenti	-7.223	-5.798
g) Oneri e proventi diversi	24.925	19.581
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	33.380.859	20.077.264
80 Imposta sostitutiva	1.100.480	-6.218
a) Imposta sostitutiva 20%	1.100.480	-6.218
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	34.481.339	20.071.046

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 dicembre 2022, 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	31.12.2022	31.12.2021
INVESTIMENTI IN GESTIONE	329.303.670	299.201.542
GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	680
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-16.548	23.203
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	2.835.823	2.586.731
CREDITI D'IMPOSTA	1.100.480	0
TOTALE ATTIVITA'	333.223.425	301.812.156
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.897.135	-2.734.411
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-868.322	-4.097.645
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	0	-680
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-70.321	-76.760
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-3.678	-3.819
DEBITI DI IMPOSTA	-10.583	-6.794
TOTALE PASSIVITA'	-3.850.039	-6.920.109
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	329.373.386	294.892.047
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	27.790.810	24.488.162
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,852	12,042

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2022, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.488.162,02493	Euro 294.892.047
Quote emesse	6.390.124,45568	Euro 76.393.177
Quote annullate	3.087.476,71458	Euro 36.918.935
Quote in essere alla fine dell'esercizio	27.790.809,76603	Euro 329.373.386

(*) 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 2022 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 2022.

Gestore	Conferimenti in Euro
AMUNDI SGR S.p.A.	38.500.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato di gestione conferito in relazione al patrimonio del Comparto, così come stabilito dalla convenzione di gestione. Quanto segue fa riferimento alla data del 31 dicembre 2022.

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

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2022 risultano pari ad Euro 332.139.493 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Depositi bancari	36.103.100	37.775.104
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	185.501.130	173.085.680
d) Titoli di debito quotati	97.969.470	74.873.385
h) Quote/azioni di OICR	9.208.176	9.551.210
l) Ratei e risconti attivi	2.835.824	2.586.731
n) Altre attività della gestione finanziaria	521.793	3.916.163
Totale	332.139.493	301.788.273

Saldo dei depositi e conti bancari utilizzati dal gestore al 31 dicembre 2022

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
AMUNDI SGR S.p.A.	EUR	29.506.408	8,85%
	DKK	323.551	0,10%
	SEK	309.398	0,09%
	CHF	34.435	0,01%
	GBP	1.834	0,00%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITÀ	EUR	5.927.474	1,78%
Totale		36.103.100	10,83%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005384497	BTP 0,05% 15/01/2023	38.000.000	37.999.620	11,40%
2	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	33.000.000	30.973.800	9,29%

3	EUR	ES00000123U9	SPAGNA 5,4% 31/01/23	25.000.000	25.074.500	7,52%
4	EUR	IT0005240830	BTP 2,2% 01/06/27	25.000.000	23.465.000	7,04%
5	EUR	ES00000123C7	SPAGNA 5,9% 30/07/26	20.000.000	21.944.400	6,58%
6	EUR	IT0005484552	BTP 1,10% 01/04/27	15.000.000	13.453.500	4,04%
7	EUR	ES0000012G26	SPAGNA 0,80% 30/07/27	13.000.000	11.722.230	3,52%
8	EUR	LU1599403067	PI INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY*	4.800	9.208.176	2,76%
9	EUR	IT0005405318	BTP 0,6% 15/06/23	9.000.000	8.932.230	2,68%
10	EUR	IT0005325946	BTP 0,95% 01/03/23	7.000.000	6.991.250	2,10%
11	EUR	ES0000012B62	SPAGNA 0,35% 30/07/23	5.000.000	4.944.600	1,48%
12	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	3.300.000	3.298.581	0,99%
13	EUR	FR0013386539	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 15/06/23	3.200.000	3.176.416	0,95%
14	EUR	XS2343835315	REPSOL INT FIN FLOAT% 25/05/23	3.000.000	3.004.680	0,90%
15	EUR	XS2325733413	STELLANTIS NV C 0,625% 30/03/27	3.000.000	2.586.510	0,78%
16	EUR	XS0830194501	TOTAL CAPITAL INT 2,125% 15/03/23	2.300.000	2.300.000	0,69%
17	EUR	BE6301510028	ANHEUSER BUSCH INBEV 1,15% 22/01/27	2.500.000	2.276.175	0,68%
18	EUR	DE000A289DB1	BASF SE C 0,101% 05/06/2023	2.200.000	2.178.946	0,65%
19	EUR	XS0306646042	ENEL SPA 5,625% 21/06/27	2.000.000	2.160.700	0,65%
20	EUR	FR0011225143	EDF SA 4,125% 25/03/27	2.000.000	2.003.620	0,60%
21	EUR	XS1374344668	AT&T INC 2,75% 19/05/23	2.000.000	1.997.420	0,60%
22	EUR	XS1114473579	BP CAPITAL MARKETS PLC 2,213% 25/09/26	2.000.000	1.899.300	0,57%
23	EUR	XS2486461010	NATIONAL GRID PLC C 2,179% 30/06/26	2.000.000	1.886.260	0,57%
24	EUR	XS2147889427	DIAGEO FINANCE PLC C 1,875% 27/03/27	2.000.000	1.879.240	0,56%
25	EUR	XS1907120528	AT&T INC 1,80% 05/09/26	2.000.000	1.859.680	0,56%
26	EUR	XS2153406868	TOTAL ENERGIES CAP INT C 1,491% 08/04/27	2.000.000	1.845.840	0,55%
27	EUR	XS1578127778	THERMO FISHER SCIENTIFI C 1,45% 16/03/27	2.000.000	1.837.560	0,55%
28	EUR	XS1241581096	TENNET HLD BV C 1,75% 04/06/27	2.000.000	1.836.580	0,55%
29	EUR	XS1551068676	ENI SPA 1,5% 17/01/27	2.000.000	1.833.620	0,55%
30	EUR	FR0013252277	ARKEMA C 1,5% 20/04/27	2.000.000	1.829.200	0,55%
31	EUR	XS1734689620	OMV AG 1% 14/12/26	2.000.000	1.827.360	0,55%
32	EUR	XS1551917591	ITALGAS 1,625% 19/01/27	2.000.000	1.824.720	0,55%
33	EUR	XS1877595444	HEINEKEN C 1,25% 17/03/2027	2.000.000	1.823.660	0,55%
34	EUR	XS1652855815	VODAFONE GROUP PLC 1,50% 24/07/27	2.000.000	1.820.020	0,55%
35	EUR	XS1627193359	CIE DE SAINT-GOBAIN 1,375% 14/06/27	2.000.000	1.814.400	0,54%
36	EUR	XS2466172363	DAIMLER TRUCK INTL 1,625% 06/04/27	2.000.000	1.809.880	0,54%
37	EUR	XS1586555945	VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,875% 30/03/27	2.000.000	1.795.080	0,54%
38	EUR	XS1637333748	BRITISH TELECOM PLC C 1,50% 23/06/27	2.000.000	1.792.940	0,54%
39	EUR	FR0013495181	DANONE SA C 0,571% 17/03/2017	2.000.000	1.792.580	0,54%
40	EUR	XS2069380991	E.ON SE C 0,25% 24/10/26	2.000.000	1.786.180	0,54%
41	EUR	XS2102357014	BMW FINANCE NV 0,375% 14/01/27	2.000.000	1.784.240	0,54%
42	EUR	XS2081018629	INTESA SANPAOLO SPA 1% 19/11/26	2.000.000	1.778.900	0,53%
43	EUR	XS2024715794	DEUTSCHE TELEKOM AG 0,5% 05/07/27	2.000.000	1.771.540	0,53%
44	EUR	XS1979280853	VERIZON COMMUNICATIONS C 0,875% 08/04/27	2.000.000	1.768.300	0,53%
45	EUR	XS2199266003	BAYER AG C 0,75% 06/01/27	2.000.000	1.764.660	0,53%
46	EUR	DE000A289DC9	BASF SE C 0,25% 05/06/2027	2.000.000	1.760.660	0,53%
47	EUR	XS2020608548	HERA SPA C 0,875% 05/07/27	2.000.000	1.754.200	0,53%

48	EUR	FR0013517190	ENGIE SA C 0,375% 11/06/27	2.000.000	1.724.800	0,52%
49	EUR	XS0951565091	ENI SPA 3,25% 10/07/23	1.500.000	1.503.105	0,45%
50	EUR	DE000A169NB4	DAIMLER AG 0,75% 11/05/23	1.500.000	1.490.820	0,45%

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

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

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

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	90.841.600	94.659.530	0	0	185.501.130	55,64%
Titoli di debito quotati	14.954.306	61.468.297	21.019.540	527.327	97.969.470	29,39%
Quote/azioni di OICR	0	9.208.176	0	0	9.208.176	2,76%
Totale	105.795.906	165.336.003	21.019.540	527.327	292.678.776	87,79%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	292.678.776
Totale	292.678.776

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	35.433.882
DKK	323.551
SEK	309.398
CHF	34.435
GBP	1.834
Totale	36.103.100

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

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	1,714	27,25%
Titoli di stati esteri	2,520	28,40%
Titoli di debito quotati	2,436	29,38%
La media ponderata della <i>duration</i> modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è		85,03%

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 2022 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Acquisti:

	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Amundi	Valuta SEK	150.000	13.492
Totale			13.492

Vendite:

	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Amundi	Valuta SEK	3.598.000	331.022
Amundi	Valuta CHF	69.930	71.394
Amundi	Valuta GBP	78.240	90.931
Totale			493.347

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

Strumenti finanziari	2022		2021	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	121.345.348	103.757.440	12.234.900	0
Titoli di debito quotati	59.612.650	33.834.141	3.677.299	7.715.138
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0
Quote/azioni di OICR	3.227.654	2.787.132	4.520.772	1.124.302
Totale	184.185.652	140.378.713	20.432.971	8.839.440

Informazione sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

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

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
Euro liquidità da ricevere (vendita forward)	493.347
SEK Liquidità da ricevere	13.492
Rateo plusvalenza copertura rischio cambio	11.167
Credito per cedole da incassare	3.787
Totale	521.793

30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

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

A fine 2022 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 90.870.

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 143.440.

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 6.234, la parte di competenza relativa alle spese per le elezioni degli Organi del Fondo 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 9.893, 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 19.895.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	1.100.480	0
Totale	1.100.480	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

b) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2022, 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 2022	Anno 2021
Debito v/aderente per RITA totale	-1.238.068	-1.037.920
Debito v/aderente per erogazione capitale	-655.505	-834.758
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-447.224	-261.250
Debito v/aderente per anticipazione	-260.049	-148.691
Debito v/aventi diritto	-140.210	-57.988
Debito v/aderente per riscatto	-78.273	-101.625
Debito v/aderente per RITA parziale	-75.877	-43.828
Debito v/società di finanziamento	-1.919	0
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-10	-248.351
Totale	-2.897.135	-2.734.411

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 2022	Anno 2021
Amundi SGR commissioni di gestione	-346.045	-139.330
SEK impegni in divisa	-331.022	-175.815
GBP impegni in divisa	-90.931	-2.422.826
CHF impegni in divisa	-71.394	-1.041.245
Euro da consegnare acquisto forward	-13.492	-58.447
Debito v/gestione amministrativa	-10.946	-9.832
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-4.468	-3.952
Rateo minusvalenza copertura rischio cambio	-22	-39.814
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
DKK impegni in divisa	0	-206.382
Totale	-868.322	-4.097.645

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 445.

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 216.994.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Debito per imposta sostitutiva su garanzie di risultato	-10.583	-576
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	0	-6.218
Totale	-10.583	-6.794

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 333.366.865, e il totale delle Passività, pari ad Euro 3.993.479, ammonta ad Euro 329.373.386.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Switch da altri Comparti	36.961.153	17.597.392
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	20.622.813	20.441.806
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	11.787.339	8.574.865
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	6.375.702	6.290.997
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	599.056	946.593
Totale contributi per le prestazioni	76.346.063	53.851.653

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Anticipazioni	-2.414.405	-2.279.859
Totale	-2.414.405	-2.279.859

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 2.414.405, corrisponde a 270 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Erogazioni in forma di RITA totale	-12.526.477	-9.666.291
Switch verso altri Comparti	-6.151.289	-8.670.955
Riscatti	-2.566.170	-1.939.500
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-2.387.821	-2.695.698
Erogazioni in forma di RITA parziale	-945.680	-571.253
Totale	-24.577.437	-23.543.697

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad Euro 24.577.437, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 151 richieste di trasferimento verso altra forma pensionistica complementare, a 202 richieste di riscatto totale ed a 21 richieste di riscatto parziale della posizione individuale presso il Fondo, a 25 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale e a 366 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 2022	Anno 2021
Trasformazioni in rendita	-633.411	-346.428
Totale	-633.411	-346.428

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari ad Euro 633.411, corrisponde a 6 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Erogazioni in forma di capitale	-9.246.568	-7.596.503
Totale	-9.246.568	-7.596.503

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 9.246.568, corrisponde a 397 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.818.777	-5.172.458
Titoli di debito quotati	861.504	-2.682.423
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-25.536	
Quote/azioni di OICR	0	-781.684
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	-37.427
Risultato della gestione cambi		5.317
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazioni titoli		0
Commissioni premi/opzioni		0
Commissioni OICR		0
Totale	3.654.745	-8.668.675

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Società di gestione	-844.416	-543.220
b) Depositario	-51.051	-46.686
c) Altri oneri di gestione	-125.079	-114.995
Totale	-1.020.546	-704.901

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Commissioni di garanzia Amundi SGR S.p.A.	-597.242	-285.427
Commissioni di gestione Amundi SGR S.p.A.	-246.805	-256.885
Sopravvenienze di gestione	-369	-908
Totale	-844.416	-543.220

b) Depositario

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Commissioni servizio "depositario"	-48.093	-43.973
Commissioni custodia e amministrazione	-2.812	-2.569
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-122	-120
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-51.051	-46.686

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Oneri di gestione amministrativa	-125.079	-114.995
Totale	-125.079	-114.995

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 2022	Anno 2021
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-5.013.930	769.354
40 Oneri di gestione	-1.020.546	-704.901
Totale	-6.034.476	64.453

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Contributi per oneri amministrativi	291.646	280.796
Quota associativa annuale	161.416	161.020
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	125.078	114.995
Quota di iscrizione	5.152	4.781
c) Spese generali e amministrative	-227.652	-236.941
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-25.950	-23.717
Compensi Amministratori	-24.007	-27.195
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-19.680	-18.457
Contributo Covip	-17.737	-16.973
Servizio informatico	-12.961	-15.778
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-12.879	-10.473
Assicurazioni	-12.372	-10.888
Affitti passivi	-11.476	-11.682
Compensi a terzi	-10.766	-15.815
Spese postali e di affrancatura	-10.102	-1.578
Convenzioni Patronati/CAF	-8.157	-7.328
Advisor	-7.674	-813
Compensi ai Sindaci	-7.606	-7.554
Organismo di Vigilanza (ODV)	-6.979	-4.061
Compensi Funzione di Controllo Interno	-5.862	-6.790
Marketing/Promozione/Comunicazione	-3.778	-25.634
Compenso Società di Revisione	-3.531	-3.217
Compensi Delegati	-2.720	0
Servizi pulizia	-2.439	-1.775
Quota associativa Assofondipensione	-2.119	-2.110
Altri costi	-2.036	-1.919
Sicurezza sul lavoro 81/08	-2.000	-1.969
Privacy/GDPR	-1.944	-2.052
Elaborazione dati	-1.929	-2.746
Compenso Mefop	-1.705	-2.082
Spese di viaggio	-1.297	-1.893
Formazione e aggiornamento	-1.240	-2.804
Imposta di bollo	-1.117	-1.058

Assistenza legale	-1.039	-1.197
Gas naturale	-852	-479
Rimborso piè di lista dipendenti	-828	-558
Energia elettrica	-763	-545
Spese telefoniche	-434	-386
Spese di rappresentanza	-387	-408
Quota associativa Assoprevidenza	-328	-333
Servizi logistici	-320	-4.130
Cancelleria	-253	-184
Smaltimento rifiuti	-138	-117
Spese bancarie incasso bolli c/c	-122	-164
Consumo acqua	-100	-54
Tasse di competenza dell'esercizio	-25	-25
d) Spese per il personale	-140.603	-129.993
Stipendi e retribuzioni	-100.708	-88.577
Oneri sociali dipendenti	-27.019	-26.214
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-6.354	-5.590
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-2.568	-7.099
Costo Mario Negri	-1.260	-500
Costo A.Pastore	-612	-261
Accantonamento TFR	-562	-503
Costo Besusso	-509	-213
Premi INAIL dipendenti	-409	-321
Indennità trasferte	-293	-153
Costo QUAS	-269	-515
Costo Quadrifor	-40	-47
e) Ammortamenti	-7.223	-5.798
Ammortamento oneri pluriennali	-3.491	-2.768
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-2.094	-1.469
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-1.093	-1.038
Ammortamento marchi e brevetti	-464	-456
Ammortamento macchinari e attrezzature	-81	-67
g) Oneri e proventi diversi	24.925	19.581
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	15.894	15.905
Interessi attivi su depositi bancari	10.256	1
Sopravvenienze attive	713	5.317
Utili su cambi	46	17
Arrotondamenti attivi	18	24
Contributi	0	126
Arrotondamenti passivi	-18	-24
Ammende e multe	-19	0
Perdite su cambi	-30	-29
Sopravvenienze passive	-1.935	-1.756
TOTALE	-58.907	-72.355

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:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2022	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		328.272.906
Riscatti	2.566.170	
Anticipazioni	2.414.405	
Trasferimenti	2.387.821	
Switch verso altri Comparti	6.151.289	
Erogazioni in forma di RITA totale	12.526.477	
Erogazioni in forma di RITA parziale	945.680	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	633.411	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	9.246.568	
Totale erogazioni effettuate		36.871.821
Contributi a carico dei dipendenti	-11.787.339	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-6.375.702	
Contributi da TFR	-20.622.813	
Switch da altri Comparti	-36.961.153	
Contributi da trasferimento	-599.056	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-291.646	
Totale contributi versati		-76.637.709
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		0
Patrimonio netto inizio anno		294.892.047
Risultato della gestione		-6.385.029
(A) Imponibile tassazione ordinaria		-4.031.348
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro -2.353.681)		-1.471.051
Base imponibile (A+B)		-5.502.399
Credito imposta sostitutiva 20%		-1.100.480

III.B. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2022 il Fondo ha erogato n. 6 prestazioni pensionistiche in forma di rendita per gli aderenti della Linea Garantita che, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Garantita è stata conseguentemente registrata un'uscita di Euro 633.411, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; la somma corrispondente al controvalore delle posizioni individuali 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 ed alla periodicità di erogazione scelta dagli aderenti. Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

È opportuno far presente che al 31 dicembre 2022 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 dicembre 2022 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 2022 ammonta ad Euro 7.623;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 128.707.

Generali Italia S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2022 ammonta ad Euro 54.511;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 1.326.088.

APPENDICE

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	CH0012032048	ROCHE HOLDING LTD	3,79%
2	DK0060534915	NOVO NORDISK	3,41%
3	CH0038863350	NESTLE SA	3,29%
4	NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	3,11%
5	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2,70%
6	GB00BP6MXD8G	SHELL PLC	2,58%
7	FR0000120321	LOREAL SA	2,54%
8	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,52%
9	FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	2,49%
10	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	2,49%

Comparto “Linea Prudente Etica”

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

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

	Anno 2022	Anno 2021
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	381.853.895	421.844.444
a) Depositi bancari	14.803.367	13.873.000
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	130.844.565	143.796.791
d) Titoli di debito quotati	98.888.660	107.614.331
e) Titoli di capitale quotati	91.928.697	110.281.700
l) Ratei e risconti attivi	2.236.901	1.957.434
n) Altre attività della gestione finanziaria	43.151.705	44.321.188
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	165.001	193.289
a) Cassa e depositi bancari	135.810	155.568
b) Immobilizzazioni immateriali	6.160	10.066
c) Immobilizzazioni materiali	8.505	11.727
d) Altre attività della gestione amministrativa	14.526	15.928
50 Crediti d'imposta	9.569.045	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	391.587.941	422.037.733
10 Passività della gestione previdenziale	-920.802	-1.523.693
a) Debiti della gestione previdenziale	-920.802	-1.523.693
20 Passività della gestione finanziaria	-44.862.017	-47.869.443
d) Altre passività della gestione finanziaria	-44.862.017	-47.869.443
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-79.890	-89.110
a) TFR	-443	-159
b) Altre passività della gestione amministrativa	-79.447	-88.951
50 Debiti d'imposta	0	-3.145.243
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-45.862.709	-52.627.489
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	345.725.232	369.410.244
CONTI D'ORDINE	33.467.163	32.720.165

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

	Anno 2022	Anno 2021
10 Saldo della gestione previdenziale	23.811.406	24.188.979
a) Contributi per le prestazioni	47.054.961	47.143.264
b) Anticipazioni	-2.243.651	-2.351.181
c) Trasferimenti e riscatti	-15.783.410	-14.530.684
d) Trasformazioni in rendita	-53.587	-210.619
e) Erogazioni in forma capitale	-5.162.907	-5.861.801
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-56.480.339	15.836.840
a) Dividendi e interessi	7.266.107	6.429.312
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-63.746.446	9.407.528
40 Oneri di gestione	-542.274	-553.372
a) Società di gestione	-346.268	-353.798
b) Depositario	-56.936	-57.730
c) Altri oneri di gestione	-139.070	-141.844
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-57.022.613	15.283.468
60 Saldo della gestione amministrativa	-42.850	-19.585
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	302.424	341.133
c) Spese generali ed amministrative	-223.475	-244.717
d) Spese per il personale	-140.384	-130.274
e) Ammortamenti	-7.128	-5.830
g) Oneri e proventi diversi	25.713	20.103
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-33.254.057	39.452.862
80 Debiti d'imposta	9.569.045	-3.145.243
a) Imposta sostitutiva 20%	9.569.045	-3.145.243
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-23.685.012	36.307.619

2.C.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2022, 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	31.12.2022	31.12.2021
INVESTIMENTI IN GESTIONE	377.951.199	460.680.090
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	158.144	186.206
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	2.236.901	1.957.435
CREDITI DI IMPOSTA	9.569.045	0
TOTALE ATTIVITA'	389.915.289	462.823.731
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-920.802	-1.523.693
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-43.196.223	-88.662.523
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-69.406	-78.183
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-3.626	-3.845
DEBITI DI IMPOSTA	0	-3.145.243
TOTALE PASSIVITA'	-44.190.057	-93.413.487
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	345.725.232	369.410.244
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	22.625.267	21.178.987
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	15,280	17,442

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2022, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	21.178.986,52773	Euro 369.410.244
Quote emesse	2.879.663,95943	Euro 47.085.508
Quote annullate	1.433.383,62257	Euro 23.274.102
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.625.266,86459	Euro 345.725.232

(*) 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 2022 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 2022.

Gestore	Conferimenti in Euro
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia	19.900.000

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 dicembre 2022 risultano pari ad Euro 381.853.895 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Depositi bancari	14.803.367	13.873.000
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	130.844.565	143.796.791
d) Titoli di debito quotati	98.888.660	107.614.331
e) Titoli di capitale quotati	91.928.697	110.281.700
l) Ratei e risconti attivi	2.236.901	1.957.434
n) Altre attività della gestione finanziaria	43.151.705	44.321.188
Totale	381.853.895	421.844.444

Saldo dei depositi bancari e dei conti utilizzati dal gestore al 31 dicembre 2022

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	CHF	13.350	0,00%
	USD	1.167.691	0,30%
	AUD	153	0,00%
	CAD	1.703	0,00%
	DKK	55.237	0,01%
	EUR	4.416.251	1,13%
	GBP	386.475	0,10%
	JPY	71.486	0,02%
	NOK	70	0,00%
	NZD	420	0,00%
	SEK	169.227	0,04%
	HKD	71	0,00%
	SGD	75	0,00%
		COLLATERAL FORWARD ¹ EUR	360.000
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	EUR	3.621.457	0,92%
CONTI MARGINI²			
MERRILL LYNCH INT.	EUR	4.539.701	1,16%
	USD	-1.665.794	-0,43%
Totale		13.137.573	3,34%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005466013	BTP 0,95% 01/06/2032	5.500.000	4.012.250	1,02%
2	USD	US0378331005	APPLE INC	27.577	3.359.347	0,86%
3	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	6.119	3.082.752	0,79%
4	EUR	IT0003535157	BTP 5% 01/08/34	2.980.000	3.024.998	0,77%
5	EUR	FR0013257524	FRANCIA OAT 2,00% 25/05/2048	3.800.000	2.931.054	0,75%
6	EUR	IT0004513641	BTP 5% 01/03/25	2.600.000	2.686.580	0,69%
7	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	45.412	2.663.414	0,68%
8	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	11.765	2.645.305	0,68%
9	USD	US912810QS06	US TRE 3,75% 15/08/41	2.700.000	2.406.024	0,61%
10	EUR	IT0005452989	BTP 0,00% 15/08/24	2.500.000	2.376.850	0,61%
11	USD	IE00BZ12WP82	(US) LINDE PLC	7.685	2.350.172	0,60%
12	EUR	IT0005495731	BTP 2,8% 15/06/29	2.400.000	2.208.720	0,56%
13	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	2.200.000	2.172.588	0,55%
14	EUR	ES00000121S7	SPAGNA 4,7% 30/07/41	1.950.000	2.161.887	0,55%
15	USD	US912810RC45	US TRE 3,625% 15/08/43	2.500.000	2.159.315	0,55%
16	EUR	ES00000124C5	SPAGNA 5,15% 31/10/28	1.890.000	2.078.698	0,53%
17	EUR	FR0013154044	FRANCIA OAT 1,25% 25/05/2036	2.600.000	2.020.564	0,52%
18	EUR	ES0000012H33	SPAGNA 0,00% 31/05/24	2.000.000	1.921.240	0,49%
19	EUR	ES0000012F92	SPAGNA 0,00% 31/01/25	2.000.000	1.882.460	0,48%
20	EUR	XS0161488498	DEUTSCHE TEL. R/L 7.5% 24/01/33 TV	1.480.000	1.874.775	0,48%
21	EUR	IT0005274805	BTP 2,05% 01/08/27	2.020.000	1.872.540	0,48%
22	EUR	IT0005170839	BTP 1,60% 01/06/26	2.000.000	1.870.600	0,48%

¹ 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").

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

23	EUR	DE0001135226	GERMANY 4,75% 04/07/34	1.500.000	1.819.290	0,46%
24	EUR	IT0005419848	BTP 0,5% 01/02/26	2.000.000	1.819.200	0,46%
25	USD	US9128283P31	US TRE 2,25% 31/12/24	2.000.000	1.796.816	0,46%
26	EUR	ES0000012A89	SPAGNA 1,45% 31/10/27	1.800.000	1.664.658	0,43%
27	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	1.500.000	1.649.160	0,42%
28	USD	US912810SR05	US TRE 1,125% 15/05/40	2.800.000	1.645.650	0,42%
29	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	8.003	1.607.803	0,41%
30	EUR	FR0013419736	CARREFOUR C 1,00% 17/05/27	1.800.000	1.593.054	0,41%
31	EUR	XS1808338542	BNP PARIBAS 1,00% 17/04/24	1.600.000	1.554.320	0,40%
32	EUR	FR0014007TY9	FRANCIA 0,00% 25/02/2025	1.650.000	1.552.601	0,40%
33	USD	US912810RM27	US TRE 3,00% 15/05/45	2.000.000	1.549.023	0,40%
34	EUR	XS1788515606	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 1,75 02/03/26	1.600.000	1.505.728	0,38%
35	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	15.464	1.490.575	0,38%
36	EUR	FR0010171975	FRANCIA 4% 25/04/55	1.300.000	1.461.564	0,37%
37	USD	US912828XB14	US TRE 2,125% 15/05/25	1.600.000	1.425.675	0,36%
38	EUR	FR0014002WK3	FRANCIA 0,00% 25/11/31	1.800.000	1.383.192	0,35%
39	USD	US912828WE61	US TRE 2,75% 15/11/23	1.500.000	1.382.166	0,35%
40	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.350.000	1.379.835	0,35%
41	EUR	ES0000012G91	SPAGNA 0,00% 31/01/26	1.500.000	1.367.100	0,35%
42	EUR	XS1997077364	TRANSURBAN FIN CO C 1,45% 16/05/29	1.600.000	1.354.528	0,35%
43	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	10.221	1.353.260	0,35%
44	USD	US91282CDV00	US TRE N/B 0,875% 31/01/24	1.500.000	1.349.150	0,34%
45	EUR	ES00000128Q6	SPAGNA 2,35% 30/07/2033	1.500.000	1.331.205	0,34%
46	USD	US91282CBV28	US TRE N/B 0,375% 15/04/24	1.500.000	1.330.472	0,34%
47	EUR	XS1529854793	AEGON NV 1,00% 08/12/23	1.350.000	1.328.711	0,34%
48	EUR	XS1730885073	ING GROEP NV 1,375% 11/01/28	1.500.000	1.313.520	0,34%
49	EUR	BE0000336454	BELGIO 1,90% 22/06/38	1.600.000	1.312.608	0,34%
50	EUR	ES0000012K38	SPAGNA 0,00% 31/05/25	1.400.000	1.303.106	0,33%

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:

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SP 500 EMINI 03/23 FUTURE	Allianz	Merrill Lynch Int.	4.705.888	4.679.683
Totale				4.679.683

Options:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SPX500 17/03/23 - PUT 3950	Allianz	Merrill Lynch Int.	1.427.040	17.653.205
ESTOXX50 17/03/23 - PUT 3900	Allianz	Merrill Lynch Int.	978.500	11.134.275
Totale				28.787.480

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	25.339.323	71.158.118	27.133.636	7.213.488	130.844.565	33,41%
Titoli di debito quotati	5.247.733	70.652.915	18.672.503	4.315.509	98.888.660	25,25%
Titoli di capitale quotati	3.239.357	43.589.144	39.161.708	5.938.488	91.928.697	23,48%
Totali	33.826.413	185.400.177	84.967.847	17.467.485	321.661.922	82,14%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	231.509.879
USD	78.667.173
JPY	3.484.162
CAD	2.016.651
GBP	1.692.709
CHF	1.318.567
HKD	1.070.363
DKK	649.089
AUD	585.563
SGD	346.316
SEK	321.450
Totale	321.661.922

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	12.937.409
GBP	386.475
SEK	169.227
JPY	71.486
DKK	55.237
CHF	13.350
CAD	1.703
NZD	420
AUD	153
SGD	75
HKD	71
NOK	70
USD	-498.103
Totale	13.137.573

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

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	6,310	6,25%
Titoli di stati esteri	7,658	27,16%
Titoli di debito	3,616	25,25%

La media ponderata della *duration* modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è **5,774**

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 2022 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Allianz	Valuta USD	45.000.000	42.337.289
Totale			42.337.289

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

Strumenti finanziari	2022		2021	
	Acquisti Importi in euro	Vendite Importi in euro	Acquisti Importi in euro	Vendite Importi in euro
Titoli di stato	88.104.838	72.663.456	55.549.231	48.266.359
Titoli di debito quotati	36.109.115	29.581.830	45.116.283	35.185.362
Titoli di capitale quotati	29.436.998	30.385.193	59.671.395	57.563.149
Titoli di capitale non quotati	0	0	378.935	378.935
Strumenti derivati quotati	134.266.617	119.753.702	84.869.887	100.180.508
Totale	287.917.568	252.384.181	245.585.731	241.574.313

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	6.074	0,001%

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
Euro liquidità da ricevere (vendita forward)	42.337.289
Credito collateral v/BOFA/Allianz	390.000
Rateo plusvalenza copertura rischio cambio	352.948
Credito per cedole da incassare USD	21.095
Credito dividendi in USD	20.236
Credito dividendi in Euro	9.822
Euro liquidità da ricevere (vendita divisa spot)	8.060
Credito dividendi in GBP	4.707
Credito dividendi in JPY	4.460
Credito dividendi in CAD	3.082
Credito penalità per ritardato regolamento titoli	6
Totale	43.151.705

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 135.810.

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 6.858. 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 6.160, le spese per le elezioni degli Organi del Fondo 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 8.505, 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 14.526.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	9.569.045	0
Totale	9.569.045	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

c) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2022, 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 2022	Anno 2021
Debito v/aderente per erogazione capitale	-338.506	-683.043
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-174.141	-162.830
Debito v/aderente per anticipazione	-145.211	-302.635
Debito v/aderente per riscatto	-114.490	-57.518
Debito v/aderente per RITA totale	-109.642	-112.833
Debito v/aderente per RITA parziale	-25.153	-28.734
Debito v/aventi diritto	-13.656	-65.329
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-3	-110.771
Totale	-920.802	-1.523.693

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 2022	Anno 2021
USD impegni in divisa (vendita forward)	-42.337.289	-44.188.328
Conto corrente bancario c/margini USD	-1.665.794	-3.381.062
Debito collateral v/Citigroup G.M.	-750.000	0
Allianz Global Investors commissioni di gestione	-85.101	-92.655
Debito v/gestione amministrativa	-11.191	-12.409
USD impegni in divisa (vendita divisa spot)	-8.072	0
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-4.568	-4.987
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Debito collateral v/ BOFA/Allianz	0	190.000
Totale	-44.862.017	-47.869.443

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 443

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 79.447

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	0	-3.145.243
Totale	0	-3.145.243

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 391.587.941, e il totale delle Passività, pari ad Euro 45.862.709, ammonta ad Euro 345.725.232.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Conti impegni acquisto options	28.787.480	16.865.648
Impegni broker vendita futures	4.679.683	15.854.517
Totale conti d'ordine attivi	33.467.163	32.720.165
<hr/>		
Impegni broker acquisto options	-28.787.480	-16.865.648
Conti impegni vendita futures	-4.679.683	-15.854.517
Totale conti d'ordine passivi	-33.467.163	-32.720.165

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

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	19.152.676	19.101.769
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	12.704.403	12.367.228
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	8.793.275	8.653.290
Switch da altri Comparti	4.946.582	5.168.460
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	1.458.025	1.852.517
Totale	47.054.961	47.143.264

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Anticipazioni	-2.243.651	-2.351.181
Totale	-2.243.651	-2.351.181

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 2.243.651, corrisponde a 192 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Switch verso altri Comparti	-10.589.517	-8.599.843
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-2.033.038	-2.251.866
Erogazioni in forma di RITA totale	-1.573.060	-1.642.510
Riscatti	-1.152.786	-1.468.956
Erogazioni in forma di RITA parziale	-435.009	-567.509
Totale	-15.783.410	-14.530.684

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad Euro 15.783.410, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 100 richieste di trasferimento, a 95 richieste di riscatto totale ed a 5 richieste di riscatto parziale della posizione individuale presso il Fondo, a 6 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale e a 33 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 2022	Anno 2021
Trasformazioni in rendita	-53.587	-210.619
Totale	-53.587	-210.619

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a Euro 53.587, corrisponde a 1 richiesta di corresponsione della prestazione pensionistica in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Erogazioni in forma di capitale	-5.162.907	-5.861.801
Totale	-5.162.907	-5.861.801

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 5.162.907, corrisponde a 192 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.127.805	-31.524.503
Titoli di debito quotati	1.601.740	-15.232.695
Titoli di capitale quotati	2.520.453	-20.069.513
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	23	0
Depositi bancari	16.086	
Quote/azioni di OICR	0	742
Opzioni		1.688.901
Altri strumenti finanziari	0	-4.640.750
Risultato della gestione cambi		6.066.191
Commissioni di negoziazione		-6.074
Spese per operazioni titoli		-19.094
Commissioni premi/opzioni		-9.651
Totale	7.266.107	-63.746.446

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Società di gestione	-346.268	-353.798
b) Depositario	-56.936	-57.730
c) Altri oneri di gestione	-139.070	-141.844
Totale	-542.274	-553.372

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Commissioni di gestione Allianz Global Investors	-346.180	-353.776
Sopravvenienze di gestione	-80	13
Arrotondamenti passivi	-8	-35
Totale	-346.268	-353.798

b) Depositario

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Commissioni servizio "depositario"	-53.500	-54.239
Commissioni custodia e amministrazione	-3.126	-3.169
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-286	-298
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-56.936	-57.730

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Oneri di gestione amministrativa	-139.070	-141.844
Totale	-139.070	-141.844

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 2022	Anno 2021
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-56.480.339	15.836.840
40 Oneri di gestione	-542.274	-553.372
Totale	-57.022.613	15.283.468

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Contributi per oneri amministrativi	302.424	341.133
Quota associativa annuale	157.776	156.854
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	139.070	141.844
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	0	36.026
Quota di iscrizione	5.578	6.409
c) Spese generali e amministrative	-223.475	-244.717
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-28.302	-28.197
Compensi Amministratori	-23.846	-27.281
Contributo Covip	-20.143	-18.864
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-19.588	-18.478
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-12.966	-10.464
Servizio informatico	-12.915	-15.721
Assicurazioni	-12.369	-10.880
Affitti passivi	-11.471	-11.646
Compensi a terzi	-10.746	-17.006
Convenzioni Patronati/CAF	-8.043	-7.373
Advisor	-7.618	-808
Compensi Sindaci	-7.555	-7.575
Organismo di Vigilanza (ODV)	-6.971	-4.053
Compensi Funzione di Controllo Interno	-5.851	-6.794
Marketing	-3.766	-25.762
Compenso Società di Revisione	-3.481	-3.237
Compensi Delegati	-2.721	0
Servizi pulizia	-2.435	-1.778
Quota associativa Assofondipensione	-2.120	-2.122
Altri costi	-2.050	-1.890
Sicurezza sul lavoro 81/08	-1.999	-1.970
Privacy/GDPR	-1.938	-2.057
Elaborazione dati	-1.925	-2.744
Spese postali e di affrancatura	-1.719	-1.574
Compenso Mefop	-1.709	-2.061
Spese di viaggio	-1.289	-1.903
Formazione e aggiornamento	-1.251	-2.805
Imposta di bollo	-1.103	-1.070
Assistenza legale	-1.037	-1.202
Gas naturale	-851	-478
Rimborso piè di lista dipendenti	-826	-557
Energia elettrica	-761	-545
Spese telefoniche	-432	-386
Spese di rappresentanza	-386	-409
Quota associativa Assoprevidenza	-332	-331
Servizi logistici	-319	-4.152
Cancelleria	-256	-184

Smaltimento rifiuti	-138	-117
Spese bancarie incasso bolli c/c	-122	-164
Consumo acqua	-100	-54
Tasse di competenza dell'esercizio	-25	-25
d) Spese per il personale	-140.384	-130.274
Stipendi e retribuzioni	-100.542	-88.620
Oneri sociali dipendenti	-26.977	-26.213
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-6.345	-5.896
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-2.575	-7.038
Costo Mario Negri	-1.261	-497
Costo A.Pastore	-612	-259
Accantonamento TFR	-550	-511
Costo Besusso	-509	-212
Premi INAIL dipendenti	-410	-318
Indennità trasferte	-292	-154
Costo QUAS	-271	-510
Costo Quadrifor	-40	-46
e) Ammortamenti	-7.128	-5.830
Ammortamento oneri pluriennali	-3.443	-2.785
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-2.064	-1.476
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-1.078	-1.045
Ammortamento marchi e brevetti	-464	-456
Ammortamento macchinari e attrezzature	-79	-68
g) Oneri e proventi diversi	25.713	20.103
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	15.898	15.910
Interessi attivi su depositi bancari	11.047	1
Sopravvenienze attive	717	5.291
Utili su cambi	45	17
Arrotondamenti attivi	18	24
Contributi	0	127
Arrotondamenti passivi	-18	-24
Ammende e multe	-20	0
Perdite su cambi	-30	-29
Sopravvenienze passive	-1.944	-1.214
TOTALE	-42.850	-19.585

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:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2022	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		336.156.187
Riscatti	1.152.786	
Anticipazioni	2.243.651	
Trasferimenti	2.033.038	
Switch verso altri Comparti	10.589.517	
Erogazioni in forma di RITA totale	1.573.060	
Erogazioni in forma di RITA parziale	435.009	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	53.587	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	5.162.907	
Totale erogazioni effettuate		23.243.555
Contributi a carico dei dipendenti	-12.704.403	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-8.793.275	
Contributi da TFR	-19.152.676	
Switch da altri Comparti	-4.946.582	
Contributi da trasferimento	-1.458.025	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-302.424	
Totale contributi versati		-47.357.385
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		0
Patrimonio netto inizio anno		369.410.244
Risultato della gestione		-57.367.887
(A) Imponibile tassazione ordinaria		-31.974.119
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro -25.393.768)		-15.871.105
Base imponibile (A+B)		-47.845.224
Credito imposta sostitutiva 20%		-9.569.045

III.C Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2022, il Fondo ha erogato una prestazione pensionistica a 1 aderente della Linea Prudente Etica che, maturato il diritto, ha 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 53.587, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; la somma è stata direttamente trasferita a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire l'importo ricevuto in premio per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita ed alla periodicità di erogazione scelta da ciascun aderente.

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

È opportuno far presente che al 31 dicembre 2022 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 dicembre 2022 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 2022 ammonta ad Euro 3.459;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 44.284.

Generali Italia S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2022 ammonta ad Euro 61.279;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 1.077.602.

Comparto “Linea Dinamica”

II.D Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

	Anno 2022	Anno 2021
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	227.183.543	222.775.340
a) Depositi bancari	17.733.347	11.181.945
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	0	4.464.501
e) Titoli di capitale quotati	84.261.670	99.124.352
h) Quote/azioni di OICR	113.497.868	101.709.905
l) Ratei e risconti attivi	0	23.134
n) Altre attività della gestione finanziaria	11.690.658	6.271.503
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	95.035	100.285
a) Cassa e depositi bancari	74.077	68.863
b) Immobilizzazioni immateriali	9.393	17.996
c) Immobilizzazioni materiali	2.800	4.555
d) Altre attività della gestione amministrativa	8.765	8.871
50 Crediti d'imposta	6.208.555	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	233.487.133	222.875.625
10 Passività della gestione previdenziale	-315.015	-184.873
a) Debiti della gestione previdenziale	-315.015	-184.873
20 Passività della gestione finanziaria	-11.731.161	-6.392.096
d) Altre passività della gestione finanziaria	-11.731.161	-6.392.096
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-139.420	-136.975
a) TFR	-244	-78
b) Altre passività della gestione amministrativa	-139.176	-136.897
50 Debiti d'imposta	0	-5.091.626
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-12.185.596	-11.805.570
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	221.301.537	211.070.055
CONTI D'ORDINE	28.445.641	29.206.227

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

	Anno 2022	Anno 2021
10 Saldo della gestione previdenziale	36.128.872	33.969.485
a) Contributi per le prestazioni	44.020.044	40.565.695
b) Anticipazioni	-1.555.841	-1.673.343
c) Trasferimenti e riscatti	-6.106.298	-4.281.728
d) Trasformazioni in rendita	0	-133.466
e) Erogazioni in forma capitale	-229.033	-507.673
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-30.878.605	26.131.868
a) Dividendi e interessi	1.536.099	1.091.611
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-32.414.704	25.040.257
40 Oneri di gestione	-1.206.046	-745.249
a) Società di gestione	-1.089.654	-638.820
b) Depositario	-33.971	-30.927
c) Altri oneri di gestione	-82.421	-75.502
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-32.084.651	25.386.619
60 Saldo della gestione amministrativa	-21.294	-22.364
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	177.696	150.605
c) Spese generali ed amministrative	-125.470	-113.725
d) Spese per il personale	-78.006	-58.797
e) Ammortamenti	-10.358	-9.616
g) Oneri e proventi diversi	14.844	9.169
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.022.927	59.333.740
80 Debiti d'imposta	6.208.555	-5.091.626
a) Imposta sostitutiva 20%	6.208.555	-5.091.626
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	10.231.482	54.242.114

2.D.3 Nota integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2022, 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	31.12.2022	31.12.2021
INVESTIMENTI IN GESTIONE	226.909.044	222.744.152
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.578	3.649
CREDITI D'IMPOSTA	6.208.555	23.134
TOTALE ATTIVITA'	233.161.021	222.770.935
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-315.015	-184.873
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-11.456.662	-6.384.042
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-40.672	-38.465
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-2.135	-1.874
DEBITI DI IMPOSTA	0	-5.091.626
TOTALE PASSIVITA'	-11.814.484	-11.700.880
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	221.301.537	211.070.055
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	12.289.236	10.369.699
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	18,008	20,355

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2022, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.369.698,98393	Euro 211.070.055
Quote emesse	2.342.565,38949	Euro 44.046.642,51
Quote annullate	423.028,69635	Euro 7.917.770,34
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.289.235,67707	Euro 221.301.537

(*) 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 2022 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 2022.

Gestore	Conferimenti in Euro
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	30.300.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato di gestione conferito relativamente all'intero Comparto, così come stabilito dalla convenzione di gestione in essere con il Fondo. Quanto segue fa riferimento alla data del 31 dicembre 2022.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	Cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
		Barclays Euro Aggregate Treasury Index	11%	LEATTREU		Nessuna limitazione specifica

BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Attiva	Barclays Global Aggregate Treasury 100% Euro Hedged	11%	LGTRTREH	60% azionario 40% obbligazionario
		Barclays Euro Aggregate Corporate Index	9%	LECPTREU	
		JP Morgan EMBI Global Diversified Index 100% Euro Hedged	9%	JPGCHECP	
		MSCI EMU Net TR Index	35%	MSDEEMUN	
		MSCI World Ex EMU Net TR Eur Index	20%	MSDEWEMN	
		MSCI Emerging Markets Net TR Eur Index	5%	MSDEEEMN	

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2022 risultano pari ad Euro 227.183.543 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Depositi bancari	17.733.347	11.181.945
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	0	4.464.501
e) Titoli di capitale quotati	84.261.670	99.124.352
h) Quote/azioni di OICR	113.497.868	101.709.905
l) Ratei e risconti attivi	0	23.134
n) Altre attività della gestione finanziaria	11.690.658	6.271.503
Totale	227.183.543	222.775.340

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2022

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	EUR	10.143.958	4,34%
	GBP	277.220	0,12%
	CHF	101.811	0,04%
	NOK	27.012	0,01%
	CAD	217.768	0,09%
	USD	704.833	0,30%
	JPY	243.267	0,10%
	AUD	226.266	0,10%
	SEK	22.758	0,01%
	DKK	43.431	0,02%
	NZD	8.835	0,00%
	HUF	13.253	0,01%
	ILS	19.229	0,01%
	PLN	5.358	0,00%

	BRL	5	0,00%
	HKD	54.621	0,02%
	SGD	34.959	0,01%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITÀ	EUR	3.861.929	1,65%
CONTI MARGINI			
	Margini iniziali ⁽¹⁾	1.702.000	0,73%
	EUR		
	EUR	-263.466	0,11%
MERRILL LYNCH INT.	USD	24.834	0,01%
	AUD	-6.213	0,00%
	CAD	-4.820	0,00%
Totale		17.458.848	7,68%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH*	229.723	23.021.967	9,86%
2	USD	LU0154237142	BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X*	284.470	17.261.269	7,39%
3	EUR	LU0147388861	BGF EURO SHORT DURATION BOND FUND X2 EUR*	1.008.675	16.602.791	7,11%
4	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2*	868.050	11.883.604	5,09%
5	EUR	LU0343170543	BGF EMERGING MARKETS BOND FUND SHS X2*	706.664	11.546.894	4,95%
6	EUR	LU1083813532	BGF GLOBAL GOV BOND FUND X2 EUR HDG*	1.141.787	11.200.930	4,80%
7	EUR	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND SHS X2*	364.006	10.505.208	4,50%
8	EUR	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2*	562.610	9.643.138	4,13%
9	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	8.572	5.828.103	2,50%
10	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	9.601	4.836.984	2,07%
11	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	20.920	2.734.662	1,17%
12	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	19.650	2.547.426	1,09%
13	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	42.673	2.502.771	1,07%
14	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	39.790	2.118.818	0,91%
15	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	6.071	1.854.387	0,79%
16	USD	IE00B4ND3602	(LN) ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	55.130	1.832.067	0,78%
17	EUR	DE0006599905	MERCK KGAA	10.044	1.816.960	0,78%
18	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	15.988	1.774.988	0,76%
19	EUR	IT0000072170	FINECOBANK	107.269	1.664.815	0,71%
20	EUR	FR0000120693	PERNOD RICARD	8.982	1.650.443	0,71%
21	EUR	FR0000125486	VINCI	17.567	1.638.825	0,70%
22	EUR	NL0010801007	IMCD NV	12.181	1.621.900	0,69%
23	DKK	DK0060079531	DSV PANALPINA A/S	10.900	1.607.188	0,69%
24	EUR	DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	7.665	1.549.863	0,66%
25	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	17.159	1.541.565	0,66%
26	EUR	NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	6.423	1.513.580	0,65%
27	EUR	NL0000226223	(PA) ST MICROELECTR	42.250	1.394.039	0,60%
28	EUR	FR0000051807	TELEPERFORMANCE SA	5.481	1.220.619	0,52%
29	EUR	NL0011585146	FERRARI NV	5.933	1.187.787	0,51%
30	EUR	DE000SYM9999	SYMRISE	11.611	1.180.258	0,51%
31	EUR	FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3.897	1.178.843	0,50%
32	EUR	FR0000120321	L'OREAL	3.390	1.130.904	0,48%
33	EUR	PTEDP0AM0009	ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	237.683	1.106.652	0,47%
34	EUR	ES0140609019	CAIXABANK SA	296.764	1.089.717	0,47%
35	EUR	FR0010307819	LEGRAND HOLDING	14.221	1.064.015	0,46%
36	EUR	DE0005470306	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	17.104	1.019.398	0,44%
37	EUR	FI0009013296	NESTE OIL	23.148	995.827	0,43%
38	EUR	NL0012169213	(DE) QIAGEN NV	20.139	946.734	0,41%
39	EUR	DE000CBK1001	COMMERZBANK AG	105.979	936.430	0,40%
40	EUR	NL0012969182	ADYEN BV	702	904.457	0,39%
41	EUR	IT0004965148	MONCLER	18.027	892.337	0,38%

42	EUR	BE0974400328	AZELIS GROUP NV,	31.385	832.330	0,36%
43	SEK	SE0015949748	BEIJER REF AB	54.753	724.178	0,31%
44	GBP	GB00B2B0DG97	RELX PLC	27.548	710.652	0,30%
45	EUR	FI0009014575	METSO OUTOTEC OYJ	65.165	626.366	0,27%
46	EUR	IE0004927939	KINGSPAN GROUP PLC	12.171	615.609	0,26%
47	EUR	FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	17.646	591.053	0,25%
48	EUR	BE0003565737	KBC GROUP SA	8.824	530.146	0,23%
49	EUR	DE0007010803	RATIONAL AG	931	516.705	0,22%
50	EUR	NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	9.002	509.153	0,22%

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

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

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

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
AKER CARBON CAPTURE ASA	867	BlackRock	Carnegie Investment Bank Ab	946
Totale				946

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

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

Futures:

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SP 500 EMINI 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.524.892,00	4.499.695
NASDAQ 100 E-MINI 03/23 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.446.761,00	1.435.933
Totale				5.935.628

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE EURO STOXX 50 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.163.500,00	4.172.982
US ULTRA BOND(CBT) 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.014.813,00	1.266.173
EUROBUND 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.386.690,00	3.059.595
EURO BUXL 30Y 03/23 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.840.040,00	1.605.408
FUTURE STOXX 600 HEALTH 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.634.655,00	1.644.836
EMINI CONSUMER STAP SEL SEC FUT 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	992.837,00	988.597
EMINI UTILITIES SEL SEC FUT 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.007.219,00	1.005.166
EMINI SP HEALTH CARE 03/23 - IXV	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.036.790,00	1.031.157
FUTURE STOXX 600 UTILITIES 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.539.400,00	1.547.570
FUTURE STOXX 600 TELECOM. 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.391.355,00	1.391.870
FUTURE STOXX 600 FOOD&BEV. 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.491.000,00	1.491.360
FUTURE ASX SPI INDEX 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.113.872,00	1.121.310
FUTURE S&P/TSX60 IX FUTURE 03/23	BlackRock	Merrill Lynch Int.	648.144,00	647.594
Totale				20.973.618

Options:

Acquisti Call

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
DAX 20/01/23 - C 15000	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.689	248.536
Totale				248.536

Acquisti Put

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SPX500 20/01/23 - PUT 3700	BlackRock	Merrill Lynch Int.	32.047	1.020.171
SPX500 20/01/23 - PUT 3500	BlackRock	Merrill Lynch Int.	6.845	266.742
Totale				1.286.913

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	2.659.883	59.809.642	20.344.611	1.447.534	84.261.670	36,09%
Quote/azioni di OICR	0	90.067.370	0	23.430.497	113.497.867	48,61%
Totali	2.659.883	149.877.012	20.344.611	24.878.031	197.759.537	84,70%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	155.326.416
USD	34.907.475
DKK	2.059.728
GBP	1.999.871
SEK	1.048.800
CHF	887.873
NOK	418.141
JPY	374.599
CAD	334.063
BRL	172.705
AUD	140.362
ILS	81.736
HKD	7.768
Totale	197.759.537

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	15.444.421
USD	729.667
GBP	277.220
JPY	243.267
AUD	220.053
CAD	212.948
CHF	101.811
HKD	54.621
DKK	43.431
SGD	34.959
NOK	27.012
SEK	22.758

ILS	19.229
HUF	13.253
NZD	8.835
PLN	5.358
BRL	5
Totale	17.458.848

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.

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 2022 sono state effettuate da parte del gestore del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
BlackRock	Valuta AUD	1.905.360	1.225.000
BlackRock	Valuta CAD	1.109.423	820.000
Totale			2.045.000

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
BlackRock	Valuta USD	6.686.179	6.705.000
BlackRock	Valuta GBP	2.189.326	2.475.000
Totale			9.180.000

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

Strumenti finanziari	2022		2021	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	0	4.223.900	4.604.786	0
Titoli di capitale quotati	35.879.728	32.188.525	40.622.597	31.609.271
Titoli di capitale non quotati	0	6.313	0	0
Quote/azioni OICR	49.977.031	26.608.546	41.057.897	20.181.782
Strumenti derivati quotati	177.661.870	168.839.945	142.825.436	141.870.810
Totale	263.518.629	231.867.229	229.110.716	193.661.863

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	30.815	0,006%

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria”

Descrizione	Importo
EURO da ricevere vendita forward	9.180.000
AUD Liquidità da ricevere	1.225.000
CAD Liquidità da ricevere	820.000
Rateo plusvalenza copertura rischi	453.172
Credito dividendi in USD	8.876
Credito dividendi in GBP	1.941
Credito dividendi in JPY	988
Credito dividendi in BRL	361
Credito dividendi in CAD	320
Totale	11.690.658

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 74.077.

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 96.613.

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 9.393, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, le spese per le elezioni degli Organi del Fondo 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 2.800, 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 8.765.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	6.208.555	0
Totale	6.208.555	0

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2022, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito.

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

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Debito v/aderente per anticipazione	-144.982	-44.496
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-76.813	-68.401
Debito v/averenti diritto	-55.730	-24.670
Debito v/aderente per riscatto	-37.487	-11.791
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-3	-35.515
Totale	-315.015	-184.873

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 2022	Anno 2021
USD impegni in divisa	-6.705.000	-2.035.000
GBP impegni in divisa	-2.475.000	0
EURO da consegnare per acquisto forward	-2.045.000	-4.200.000
Conto corrente bancario c/margini Merrill Lynch	-263.466	0
BlackRock commissioni di gestione (base)	-156.250	-79.049
Rateo minusvalenza per copertura rischi	-64.444	-59.931
Debito v/gestione amministrativa	-7.114	-7.177
Conto corrente bancario c/margini AUD	-6.213	0
Conto corrente bancario c/margini CAD	-4.820	0
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-2.904	-2.884
NOK impegni in divisa	-948	0
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Conto corrente bancario c/margini e commissioni Futures JPY	0	-8.053
Totale	-11.731.161	-6.392.096

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 244.

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 139.176.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	0	-5.091.626
Totale	0	-5.091.626

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 233.487.133, e il totale delle Passività, pari ad Euro -12.185.596, ammonta ad Euro 221.301.537.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Conti impegni acquisto futures	20.973.618	16.465.886
Impegni broker vendita futures	5.935.628	7.321.078
Conti impegni acquisto options	1.535.449	4.807.857
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	946	0
Impegni broker vendita options	0	611.406
Totale conti d'ordine attivi	28.445.641	29.206.227
Impegni broker acquisto futures	-20.973.618	-16.465.886
Conti impegni vendita futures	-5.935.628	-7.321.078
Impegni broker acquisto options	-1.535.449	-4.807.857
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-946	0
Conti impegni vendita options	0	-611.406
Totale conti d'ordine passivi	-28.445.641	-29.206.227

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 2022	Anno 2021
Switch da altri Comparti	14.351.375	17.199.987
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	13.566.291	10.486.384
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	9.229.771	7.034.655
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	5.010.117	3.948.021
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	1.862.490	1.896.648
Totale	44.020.044	40.565.695

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Anticipazioni	-1.555.841	-1.673.343
Totale	-1.555.841	-1.673.343

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 1.555.841, corrisponde a 115 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Switch verso altri Comparti	-4.344.177	-2.345.787
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-862.452	-1.163.160
Riscatti	-847.853	-731.788
Erogazioni in forma di RITA parziale	-43.842	-40.993
Erogazioni in forma di RITA totale	-7.974	0
Totale	-6.106.298	-4.281.728

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad Euro 6.106.298, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 44 richieste di trasferimento, a 38 richieste di riscatto totale ed a 10 richieste di riscatto parziale della posizione individuale presso il Fondo, a 1 richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale 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.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Trasformazioni in rendita	0	-133.466
Totale	0	-133.466

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita risulta pari a Euro 0 cui non corrisponde alcuna richiesta di corresponsione della prestazione pensionistica in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Erogazioni in forma di capitale	-229.033	-507.673
Totale	-229.033	-507.673

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 229.033, corrisponde a 8 richieste di erogazione della prestazione pensionistica in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.493	-240.601
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	1.504.127	-19.288.805
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati	17	6.313
Depositi bancari	23.462	
Quote/azioni di OICR		-12.678.546
Opzioni		154.745
Altri strumenti finanziari		-2.597.723
Risultato della gestione cambi		2.302.795
Commissioni di negoziazione		-30.815
Spese per operazioni titoli		-38.002
Commissioni premi/opzioni		-4.065
Totale	1.536.099	-32.414.704

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Società di gestione	-1.089.654	-638.820
c) Altri oneri di gestione	-82.421	-75.502
b) Depositario	-33.971	-30.927
Totale	-1.206.046	-745.249

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Sopravvenienze di gestione	-783.696	-355.961
Commissioni di gestione BlackRock	-305.909	-282.824
Arrotondamenti finanziari	-49	-35
Commissioni di performance BlackRock	0	0
Totale	-1.089.654	-638.820

La voce "Sopravvenienze di gestione" include la somma di Euro 783.633 relativa alle commissioni di performance del gestore BlackRock riferite all'esercizio 2021.

b) Depositario

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Commissioni di servizio "depositario"	-31.688	-28.837
Commissioni di custodia e amministrazione	-1.853	-1.686
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-406	-380
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-33.971	-30.927

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
Oneri di gestione amministrativa	-82.421	-75.502
Totale	-82.421	-75.502

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 2022	Anno 2021
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-30.878.605	26.131.868
40 Oneri di gestione	-1.206.046	-745.249
Totale	-32.084.651	25.386.619

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2022	Anno 2021
a) Contributi per oneri amministrativi	177.696	150.605
Quota associativa annuale	87.664	69.159
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	82.421	75.502
Quota di iscrizione	7.611	5.944
c) Spese generali e amministrative	-125.470	-113.725
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-16.466	-14.563
Compensi Amministratori	-13.677	-12.657
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-11.181	-8.460
Contributo Covip	-10.772	-8.656
Servizio informatico	-7.231	-6.872
Stampa e spedizione prospetto delle prestazioni pensionistiche e CU	-6.878	-4.643
Assicurazioni	-6.807	-4.897
Affitti passivi	-6.298	-5.135
Compensi a terzi	-6.002	-7.543
Convenzioni Patronati/CAF	-4.733	-3.596
Advisor	-4.372	-350
Compensi ai Sindaci	-4.333	-3.532
Organismo di Vigilanza (ODV)	-3.887	-1.818
Compensi Funzione Controllo Interno	-3.295	-3.089
Marketing	-2.109	-12.369
Compenso Società di Revisione	-2.049	-1.579
Compenso Delegati	-1.521	0
Servizi pulizia	-1.348	-819
Quota associativa Assofondipensione	-1.163	-1.035
Sicurezza sul lavoro 81/08	-1.098	-896
Privacy/GDPR	-1.092	-961
Altri costi	-1.085	-708
Elaborazione dati	-1.075	-1.241
Spese postali e di affrancatura	-954	-699
Compenso Mefop	-924	-839

Spese di viaggio	-733	-917
Imposta di bollo	-647	-519
Formazione e aggiornamento	-645	-1.288
Assistenza legale	-585	-577
Gas naturale	-470	-213
Rimborso pi� di lista dipendenti	-450	-239
Energia elettrica	-428	-249
Spese telefoniche	-242	-177
Spese di rappresentanza	-215	-190
Servizi logistici	-180	-2.009
Quota associativa Assoprevidenza	-172	-144
Cancelleria	-133	-84
Smaltimento rifiuti	-77	-54
Spese bancarie incasso bolli c/c	-67	-73
Consumo acqua	-56	-25
Tasse di competenza dell'esercizio	-20	-10
d) Spese per il personale	-78.006	-58.797
Stipendi e retribuzioni	-55.914	-40.208
Oneri sociali dipendenti	-15.007	-11.825
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-3.518	-2.712
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-1.377	-2.929
Costo Mario Negri	-690	-215
Accantonamento TFR	-344	-268
Costo A.Pastore	-336	-112
Costo Besusso	-280	-91
Premi INAIL dipendenti	-219	-132
Indennit� trasferte	-165	-73
Costo QUAS	-136	-213
Costo Quadrifor	-20	-19
e) Ammortamenti	-10.358	-9.616
Ammortamento oneri pluriennali	-8.138	-7.896
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-1.215	-721
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-494	-510
Ammortamento marchi e brevetti	-464	-456
Ammortamento macchinari e attrezzature	-47	-33
g) Oneri e proventi diversi	14.844	9.169
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	8.723	7.207
Interessi attivi su depositi bancari	6.833	1
Sopravvenienze attive	343	2.339
Utili su cambi	26	8
Arrotondamenti attivi	10	11
Contributi	0	62
Ammende e multe	-10	0
Arrotondamenti passivi	-10	-11
Perdite su cambi	-17	-13
Sopravvenienze passive	-1.054	-435
TOTALE	-21.294	-22.364

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:

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2022	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		215.092.982
Riscatti	847.853	
Anticipazioni	1.555.841	
Trasferimenti	862.452	
Switch verso altri Comparti	4.344.177	
Erogazioni in forma di RITA totale	7.974	
Erogazioni in forma di RITA parziale	43.842	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	229.033	
Totale erogazioni effettuate	0	7.891.172
Contributi a carico dei dipendenti	-9.229.771	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-5.010.117	
Contributi da TFR	-13.566.291	
Switch da altri Comparti	-14.351.375	
Contributi da trasferimento	-1.862.490	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-177.696	
Totale contributi versati	0	-44.197.740
Redditi esenti		
Patrimonio netto inizio anno		211.070.055
Risultato della gestione		-32.283.642
(A) Imponibile tassazione ordinaria		-28.974.664
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro -3.308.978)	-3.308.978	-2.068.111
Base imponibile (A+B)		-31.042.775
Debito imposta sostitutiva 20%		-6.208.555

III.D Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2022, il Fondo non ha erogato alcuna prestazione pensionistica ad aderenti della Linea Dinamica.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Dinamica non è stata conseguentemente registrata alcuna uscita.

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

E' opportuno far presente che al 31 dicembre 2022 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 dicembre 2022 forniti da Generali Italia S.p.A. sono i seguenti:

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2022 ammonta ad Euro 9.723;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 195.443.

Il Presidente
Michele Buonerba



APPENDICE

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	EU000A3K4DN7	EUROPEAN UNION	3,03%
2	n.d.	CASH	2,34%
3	EU000A3K4DQ0	EUROPEAN UNION	2,12%
4	FR0127663351	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	2,11%
5	XS2565316234	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD (LONDO)	2,05%
6	XS2566275827	OP CORPORATE BANK PLC	1,85%
7	XS2513903802	STANDARD CHARTERED BANK	1,79%
8	n.d.	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL GENOSS	1,79%
9	XS2553810594	BARCLAYS BANK PLC	1,70%
10	EU000A3JZRM3	EUROPEAN STABILITY MECHANISM	1,69%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X" (ISIN LU0154237142)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	US5949181045	MICROSOFT CORP	5,66%
2	US0231351067	AMAZON COM INC	3,82%
3	US0378331005	APPLE INC	3,44%
4	US20030N1019	COMCAST CORP CLASS A	2,81%
5	US7782961038	ROSS STORES INC	2,76%
6	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASS B	2,74%

7	US92826C8394	VISA INC CLASS A	2,73%
8	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	2,65%
9	US80105N1054	SANOFI ADR REPRESENTING SA	2,45%
10	US22052L1044	CORTEVA INC	2,42%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IE00B9346255	BLK LEAF FUND AGENCY ACC T0 EUR	7,06%
2	n.d.	EUR CASH(Committed)	2,23%
3	n.d.	DERIV EUR BALANCE WITH R61816 LUK	1,26%
4	XS1989375503	MORGAN STANLEY 0.637 07/26/2024	1,12%
5	FR0014009HA0	BNP PARIBAS SA MTN RegS 2.5 03/31/2032	0,99%
6	XS2324724645	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVI RegS 1.875 03/31/2028	0,90%
7	XS2486589596	HSBC HOLDINGS PLC RegS 3.019 06/15/2027	0,88%
8	FR001400E797	BPCE SA MTN RegS 4 11/29/2032	0,87%
9	XS2404642923	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE MTN RegS 0.875 05/09/2029	0,82%
10	XS1505890530	CHORUS LTD MTN RegS 1.125 10/18/2023	0,77%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF EURO BOND FUND SHS X2" (ISIN LU0298377911)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IT0005508590	ITALY (REPUBLIC OF) 4 04/30/2035	1,66%

2	FR001400AIN5	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 0.75 02/25/2028	1,66%
3	FR0011619436	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 2.25 05/25/2024	1,53%
4	n.d.	BLK LEAF FUND AGENCY ACC TO EUR	1,26%
5	XS2386592138	BANK OF NOVA SCOTIA RegS 0.01 09/14/2029	0,89%
6	BE0000346552	BELGIUM (KINGDOM OF) RegS 1.25 04/22/2033	0,85%
7	FR001400DZI3	CAISSE AMORTISSEMENT DE LA DETTE S RegS 2.875 05/25/2027	0,84%
8	EU000A1G0EJ9	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL RegS 0 10/15/2025	0,82%
9	FR0013515806	FRANCE (REPUBLIC OF) 0.5 05/25/2040	0,81%
10	EU000A1G0DR4	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACIL MTN RegS 0.75 05/03/2027	0,72%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF EMERGING MARKETS BOND FUND SHS X2" (ISIN LU0343170543)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	n.d.	USD CASH(Committed)	7,29%
2	LU0843232926	BGF EM Corporate Bond Fund X2 USD	5,19%
3	XS1575968026	OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT) RegS 6.5 03/08/2047	1,31%
4	USP3579ECN50	DOMINICAN REPUBLIC (GOVERNMENT) RegS 6 02/22/2033	1,30%
5	US715638DU38	PERU (REPUBLIC OF) 3 01/15/2034	1,25%
6	US195325CU73	COLOMBIA REPUBLIC OF (GOVERNMENT) 5 06/15/2045	1,17%
7	US105756BW95	BRAZIL (FEDERATIVE REPUBLIC OF) 5 01/27/2045	1,11%
8	XS2176897754	EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) MTN RegS 7.625 05/29/2032	1,08%

9	XS2214238441	ECUADOR REPUBLIC OF (GOVERNMENT) RegS 2.5 07/31/2035	1,08%
10	XS2155352664	QATAR (STATE OF) RegS 3.75 04/16/2030	1,06%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF EURO SHORT DURATION BOND FUND X2 EUR" (ISIN LU0147388861)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IE00B9346255	BLK LEAF FUND AGENCY ACC TO EUR	6,50%
2	DE0001102374	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) RegS 0.5 02/15/2025	4,06%
3	DE0001141802	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) RegS 0 10/18/2024	3,17%
4	FR0014007TY9	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 0 02/25/2025	2,75%
5	DE0001141810	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) RegS 0 04/11/2025	2,72%
6	IE00B4L60045	ISH EUR CORP BND 1-5 ETF EUR DIST	1,82%
7	DE0001104891	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) RegS 0.4 09/13/2024	1,67%
8	ES0413900590	BANCO SANTANDER SA RegS 0.01 02/27/2025	1,66%
9	FR0011962398	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 1.75 11/25/2024	1,38%
10	n.d.	EUR CASH(Committed)	1,31%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF GLOBAL GOV BOND FUND X2 EUR HDG" (ISIN LU1083813532)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	JP1741001N80	JAPAN (GOVERNMENT OF) #1100 02/10/2023	4,75%
2	DE0001030740	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) RegS 1.3 10/15/2027	4,01%

3	US912828ZW33	TREASURY NOTE 0.25 06/30/2025		3,56%
4	US91282CCC38	TREASURY NOTE 0.25 05/15/2024		2,60%
5	US91282CEF41	TREASURY NOTE 03/31/2027	2.5	2,29%
6	US91282CEA53	TREASURY NOTE 02/29/2024	1.5	2,08%
7	n.d.	USD CASH(Committed)		2,06%
8	JP1103661N43	JAPAN (GOVERNMENT OF) 10YR #366 0.2 03/20/2032		1,84%
9	XS0427291751	EUROPEAN INVESTMENT BANK MTN 4.5 10/15/2025		1,47%
10	GB00BL68HG94	UK CONV GILT RegS 0.125 01/31/2023		1,46%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	7,28%
2	KR7005930003	SAMSUNG ELECTRONICS LTD	5,72%
3	IE00BK8MB266	BLK ICS USD LEAF AGENCY DIST	4,86%
4	INE040A01034	HDFC BANK LTD	2,94%
5	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING ADR REPRESN	2,93%
6	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	2,57%
7	KYG7800X1079	SANDS CHINA LTD	2,38%
8	KYG3066L1014	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	2,18%
9	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	2,08%
10	US7223041028	PINDUODUO ADR REPRESENTING INC	2,08%

COMPARTO “Linea Bilanciata”

(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al comparto)

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali
e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili

(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del Regolamento (UE) 2020/852)

COMPARTO “Linea Garantita”

(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al comparto)

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali
e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili

(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del Regolamento (UE) 2020/852)

'Informativa sulla sostenibilità'

In questo Allegato sono fornite le informazioni periodiche sul/sui comparto/comparti che promuove/promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo regolamento.

COMPARTO "Linea Prudente Etica"

(di seguito con le parole "prodotto finanziario" si intende fare riferimento al comparto)

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **INVESTIMENTO SOSTENIBILE** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **TASSONOMIA DELL'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Si

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____%

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) _____% di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____%

Ha promosso caratteristiche A/S ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il comparto presenta una valutazione complessiva superiore (i.e. 2,57 vs 2,53 del benchmark per le azioni e 2,88 vs 2,77 per le obbligazioni) a quella del proprio benchmark di tipo ESG, sulla base dei rating ESG attribuiti alle singole componenti di portafoglio. Inoltre, l'impronta di CO2 (c.d. "Carbon Footprint") del portafoglio derivante da investimenti in azioni e in obbligazioni corporate (i.e. obbligazioni emesse da società private, essenzialmente banche e società industriali) misurata attraverso l'indice "intensità media ponderata di CO2" (tonnellate di CO2/\$M ricavi) risulta essere ben inferiore rispetto al suo benchmark di tipo ESG (i.e. 114,8 vs 146,5): il portafoglio mostra dunque una minore esposizione alle società ad alta intensità di CO2 rispetto al benchmark (misurato dalla "intensità media ponderata di CO2"), pertanto, gli

Gli **INDICATORI DI SOSTENIBILITA'** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

investimenti in azioni e in obbligazioni corporate del portafoglio sono meno esposti ai rischi di mercato e normativi legati al CO2 rispetto al benchmark di tipo ESG.

- **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

La Carbon Footprint (parametro che viene utilizzato per stimare le emissioni gas serra causate da un prodotto, da un servizio, da un'organizzazione, da un evento o da un individuo) è misurata in tonnellate di anidride carbonica (o CO2) emesse per milioni di euro di ricavi in base ai dati forniti dal provider specializzato MSCI ESG Research e indica i potenziali rischi legati al cambiamento climatico del portafoglio rispetto al benchmark. L'analisi delle emissioni di CO2 viene svolta sia per le azioni che per le obbligazioni corporate.

- **... e rispetto ai periodi precedenti?**

La *Carbon Footprint* misurata a fine 2021 era pari 92,2 per il portafoglio contro 138,5 del *benchmark*. Invece i *rating* erano rispettivamente di: 2,55 vs 2,51 per le azioni e 2,83 vs 2,79 per le obbligazioni.

- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Non applicabile.

I **PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **QUOTA MAGGIORE DI INVESTIMENTI** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 1° gennaio – 31 dicembre 2022

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attività	Paese
BUONI POLIENNALI DEL TES 16Y FIX 5.000% 01.03.2025	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	1,19%	Italia
APPLE INC	ATTIVITÀ MANIFATTURIERE	1,08%	Stati Uniti d'America
BUONI POLIENNALI DEL TES 3Y FIX 0.000% 15.08.2024	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	1,03%	Italia
BUONI POLIENNALI DEL TES 31Y FIX 5.000% 01.08.2034	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	1,01%	Italia
ASML HOLDING NV	ATTIVITÀ MANIFATTURIERE	0,93%	Paesi Bassi
FRANCE (GOVT OF) FIX 2.000% 25.05.2048	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	0,91%	Francia
MICROSOFT CORP	SERVIZI DI INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	0,89%	Stati Uniti d'America
BUONI POLIENNALI DEL TES 10Y FIX 2.050% 01.08.2027	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	0,84%	Italia
BUONI POLIENNALI DEL TES 10Y FIX 0.950% 01.06.2032	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	0,81%	Italia
US TREASURY N/B FIX 3.750% 15.08.2041	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	0,81%	Stati Uniti d'America
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND FIX 2.500% 04.07.2044	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	0,77%	Germania
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO FIX 4.700% 30.07.2041	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	0,73%	Spagna
FRANCE (GOVT OF) FIX 1.250% 25.05.2036	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	0,72%	Francia
BUONI POLIENNALI DEL TES 5Y FIX 0.500% 01.02.2026	AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	0,69%	Italia
TOTALENERGIES SE	ATTIVITÀ MANIFATTURIERE	0,68%	Francia



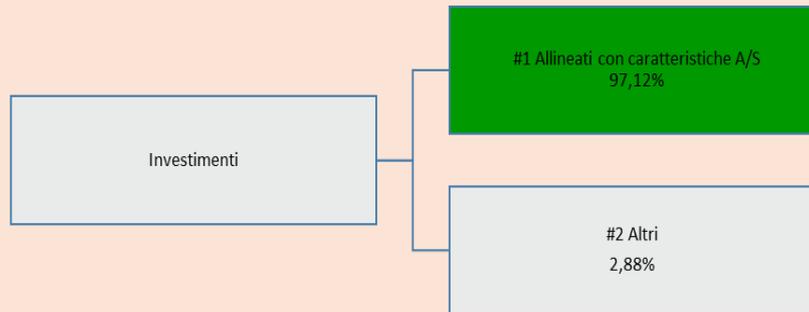
L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Al 31 dicembre 2022 l'allocazione degli attivi prevedeva il 26% in azioni, il 28% in obbligazioni societarie, il 42% in obbligazioni governative e la restante parte in liquidità. Le attività della Linea Prudente Etica sono state utilizzate in larga prevalenza per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse. Una

quota marginale della Linea Prudente Etica contiene attività che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali. Esempi di tali strumenti sono i derivati, la liquidità e i depositi e gli investimenti con caratteristiche ambientali, sociali o di buona *governance* temporaneamente divergenti o assenti.



“#1 Allineati con caratteristiche A/S”: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- “#2 Altri”: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **GAS FOSSILE** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**ENERGIA NUCLEARE** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% di attivi
ATTIVITÀ ESTRATTIVA	0,12%
ATTIVITÀ MANIFATTURIERE	15,26%
FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	1,83%
FORNITURA DI ACQUA; RETI FOGNARIE, ATTIVITÀ DI TRATTAMENTO DEI RIFIUTI E RISANAMENTO	0,26%
COSTRUZIONI	0,13%
COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,36%
TRASPORTO E MAGAZZINAGGIO	1,14%
SERVIZI DI ALLOGGIO E DI RISTORAZIONE	0,40%
SERVIZI DI INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE	6,69%
ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	22,35%
ATTIVITÀ IMMOBILIARI	0,98%
ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE	1,24%
ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO	0,50%
NON SETTORIZZATO	6,47%
AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA	40,26%
SANITÀ E ASSISTENZA SOCIALE	0,21%
ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI E ORGANISMI EXTRATERRITORIALI	0,80%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Non Applicabile

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹ ?

Sì:

Gas fossile

Energia nucleare

No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

Non applicabile

*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Le ATTIVITÀ ABILITANTI consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile.

- Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Non applicabile.

Le **ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissioni di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

All'interno della categoria "#2 Altri" sono stati inclusi la liquidità e gli strumenti derivati. I derivati sono stati utilizzati per un'efficiente gestione del portafoglio (i.e. copertura del rischio) e/o per finalità di investimento.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Per garantire che la Linea Prudente Etica soddisfi le sue caratteristiche ambientali e sociali, gli elementi vincolanti sono stati definiti come criteri di valutazione. L'aderenza agli elementi vincolanti è stata misurata con l'aiuto di indicatori di sostenibilità. Per ogni indicatore di sostenibilità è stata definita una metodologia, basata su diverse fonti di dati, per garantire una misurazione e una rendicontazione accurate degli indicatori. Per avere dati sottostanti rilevanti, l'elenco delle esclusioni minime sostenibili è stato aggiornato almeno due volte all'anno dall'apposito *team* del gestore, dedicato alla sostenibilità, e basato su fonti di dati esterne.

Sono stati introdotti meccanismi tecnici di controllo per monitorare l'aderenza agli elementi vincolanti nei controlli di *compliance* pre e post-trade (i.e. conformità pre e post negoziazione). Questi meccanismi sono serviti a garantire il costante rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali della Linea Prudente Etica. In caso di violazioni individuate, sono state adottate le misure necessarie per porvi rimedio. Un esempio di tali misure è la cessione di titoli non in linea con i criteri di esclusione o l'impegno con gli emittenti.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

La Linea Prudente Etica ha il seguente *benchmark* composto da ECPI Euro Ethical Government bond (ECAPEGB Index) 40%, ECPI US Governance Government Hedged Bond (ECAPUSGH Index) 15%, ECPI Euro Ethical Corporate Bond (ECAPECB Index) 25%, ECPI EMU Ethical Equity (ECAPMND Index) 10%, ECPI Global Ethical Equity (ECAPGND Index) 10% come indice di riferimento.

Gli **INDICI DI RIFERIMENTO** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Il *benchmark* si differenzia da un generico indice di mercato in quanto utilizza un approccio *Best-in-Class* basato su criteri ESG per la costruzione dell'indice.

I dettagli sulle metodologie del benchmark (costruzione dell'indice e metodologia di screening ESG) sono disponibili al seguente link: <https://www.confluence.com/index-governance/> oppure <https://www.ecpigroup.com/en/indices>

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

La Linea Prudente Etica non ha definito alcun indicatore di sostenibilità per confrontare l'allineamento del *benchmark* con le caratteristiche ambientali e sociali della Linea. Tuttavia, il comparto presenta una valutazione complessiva superiore (i.e. 2,57 vs 2,53 del *benchmark* per le azioni e 2,88 vs 2,77 per le obbligazioni) a quella del proprio *benchmark*, sulla base dei rating ESG attribuiti alle singole componenti di portafoglio.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

La Linea Prudente Etica nel 2022 ha registrato un rendimento netto di -12,40% contro -13,78% dell'indice di riferimento. Nel 2021 i rendimenti erano rispettivamente di +3,48% vs +2,32%.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non applicabile.

COMPARTO “Linea Dinamica”

(di seguito con le parole “prodotto finanziario” si intende fare riferimento al comparto)

**Non promuove caratteristiche ambientali e/o sociali
e
non ha come obiettivo investimenti sostenibili**



Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili

(dichiarazione resa in conformità all'articolo 7, del Regolamento (UE) 2020/852)



Fondo Pensione 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 2022

+ Relazione del Collegio dei Sindaci

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

39100 Bolzano – Via Andreas Hofer n. 3H

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 2022, 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 K.P.M.G. S.p.A.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 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 2022 il Collegio Sindacale si è riunito n.10 volte. La nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.
2. In particolare:
 - Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
 - Abbiamo partecipato a n. 1 Assemblea dei delegati, riunitasi in forma ordinaria e straordinaria, a n. 14 adunanze dell'Organo Amministrativo svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge, alle deliberazioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e allo Statuto del Fondo e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
 - Abbiamo constatato che le adunanze dell'Organo Amministrativo si sono svolte anche in audio/video conferenza consentendo la regolare identificazione dei partecipanti, gli interventi di ciascuno, nonché l'espressione del voto alle delibere consiliari, a norma delle previsioni statutarie. Abbiamo altresì constatato che la documentazione oggetto di trattazione è stata preventivamente messa a disposizione mediante accesso a piattaforma informatica e/o condivisa in tempo reale.
 - Abbiamo svolto le verifiche collegiali nel rispetto della periodicità prevista dallo Statuto.
 - Dalle informazioni ottenute dall'Organo Amministrativo durante le riunioni svoltesi, dal Direttore Generale, dal Titolare della Funzione di Gestione del Rischio, dalla società incaricata della Funzione di Revisione Interna e dai responsabili delle rispettive funzioni/unità organizzative, nonché dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, del sistema amministrativo e contabile e del suo concreto funzionamento e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. A tale riguardo possiamo informarVi che:
 - Abbiamo incontrato i referenti del principale outsourcer del Fondo (il service amministrativo) e delle principali controparti al fine di verificare l'efficacia e l'efficienza del servizio reso, anche in termini di

relazioni fra gli stessi, nel percorso di miglioramento continuo del sistema amministrativo e contabile nel suo complesso;

- Abbiamo incontrato la società alla quale è stato affidato l'incarico di espletare le attività di cui alla Funzione Fondamentale di Revisione Interna del Fondo, in regime di outsourcing, acquisito i report periodici nonché la Relazione annuale sulle risultanze delle attività di controllo svolte e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
 - Abbiamo preso visione del lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
 - Abbiamo periodicamente incontrato la società incaricata della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione, oltre a quanto indicato nella relazione della società di revisione incaricata, rilasciata ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, nr. 39;
 - Per quanto riguarda l'adozione delle Deliberazioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, abbiamo potuto verificare che nel corso del 2022 il Fondo ha messo in atto tutte le azioni necessarie per assicurare il tempestivo ed efficace adeguamento alle nuove disposizioni normative e regolamentari.
3. Siamo stati periodicamente informati dagli Amministratori sull'andamento della gestione del Fondo e sulla sua prevedibile evoluzione. Possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge, alle deliberazioni Covip e allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
 4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.
 5. Nel corso dell'esercizio non sono 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 2022 del Fondo, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di legge. Per l'attestazione che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 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):

STATO PATRIMONIALE	<u>Attività</u>	
10	Investimenti diretti	147.975.145
20	Investimenti in gestione	4.904.065.867
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	0
40	Attività della gestione amministrativa	15.675.134
50	Crediti di imposta	82.722.896
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	5.150.439.042
	<u>Passività</u>	
10	Passività della gestione previdenziale	- 25.588.398
20	Passività della gestione finanziaria	-1.719.670.116

30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0
40	Passività della gestione amministrativa	- 1.955.108
50	Debiti d'imposta	- 10.583
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	- 1.747.224.205
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	3.403.214.837
	Conti d'ordine	329.398.967
CONTO ECONOMICO		
10	Saldo della gestione previdenziale	162.227.780
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.650.989
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 475.892.725
40	Oneri di gestione	- 10.580.810
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 479.822.546
60	Saldo della gestione amministrativa	-123.051
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	- 317.717.817
80	Imposta sostitutiva	82.722.896
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 234.994.921

11. Considerato quanto sopra esposto e preso atto delle risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo pervenuta in data 27 marzo 2023 che esprime un giudizio positivo senza rilievi, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022, 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. Nella Relazione sulla gestione gli Amministratori hanno dato evidenza del risultato purtroppo negativo subito dalla gestione finanziaria nel corso del 2022, circostanza che ha interessato l'universo della previdenza complementare, causato da eventi noti come la crisi energetica, il conflitto russo-ucraino, l'aumento dell'inflazione e dei tassi di interesse, con le inevitabili ricadute sull'equilibrio economico-finanziario dei mercati globali. A tale riguardo il Collegio Sindacale ha potuto riscontrare che gli organi del Fondo hanno costantemente monitorato lo scenario e le sue evoluzioni, a tutela dell'integrità dei portafogli in gestione nell'interesse degli aderenti.

Bolzano, 28 marzo 2023

Il Collegio Sindacale

dott.ssa Raffaella Prezzi, Presidente

dott. Leonardo Di Foggia, Sindaco effettivo

dott. Armin Hilpold, Sindaco effettivo

dott. Arnold Zani, Sindaco effettivo



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

B I L A N C I O

31 DICEMBRE 2022

+ Relazione della Società di revisione legale dei conti



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Agli Associati di

Laborfonds – Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Laborfonds – Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige (nel seguito "Laborfonds" o il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

Gli Amministratori di Laborfonds hanno allegato al bilancio d'esercizio del Fondo le informazioni periodiche sui comparti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, ai sensi dell'art. 50 del Regolamento (UE) 2022/1288 o che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 59 del medesimo Regolamento. Il giudizio sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 del Fondo non si estende a tali informazioni.



Laborfondi – Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige

Relazione della società di revisione
31 dicembre 2022

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Laborfondi per il bilancio d'esercizio

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non 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 degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti 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, inclusa la relativa informativa;



Laborfonds – Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2022

- 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’art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Laborfonds sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Laborfonds al 31 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d’esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d’esercizio di Laborfonds al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all’art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 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, 27 marzo 2023

KPMG S.p.A.



Alberto Andreini
Socio