

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

B I L A N C I O **2 0 1 8**

- + Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione
- + Bilancio al 31.12.2018
- + 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 2018**

- + Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE



Sommario

+ STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE	3
+ ANDAMENTO DELLE ADESIONI	6
+ ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE	9
+ ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI	13
+ ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	15
+ ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA	25
+ OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE	27
+ I RAPPORTI CON I GESTORI	28
+ I RAPPORTI CON IL SERVICE AMMINISTRATIVO	29
+ I RAPPORTI CON IL DEPOSITARIO	30
+ ULTERIORI NOTIZIE CIRCA IL FUNZIONAMENTO DEL FONDO E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO	30
+ INFORMAZIONI SULL'AMBIENTE DI LAVORO	33
+ PRIVACY INFORMATICA	33
+ MODELLO DI ORGANIZZAZIONE GESTIONE E CONTROLLO EX D.LGS. N. 231/2001	34
+ IL RAPPORTO CON LE PARTI ISTITUTIVE	34
+ FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	35
+ PROSPETTIVE E STRATEGIE PER IL FUTURO	35
+ CONCLUSIONI	36

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2018 del Fondo Pensione Laborfonds.

■ STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE

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

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

In base all'art. 5 dello Statuto del Fondo Pensione Laborfonds possono aderire al Fondo, anche per effetto di conferimento del solo TFR, quand'anche eventualmente in modo tacito:

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

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

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

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

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

Il Direttore Generale è a capo della struttura interna del Fondo Pensione Laborfonds composta complessivamente, alla data del 31 dicembre 2018, da quindici dipendenti, di cui uno in aspettativa sindacale a decorrere dal 1° luglio 2016.

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

Data l'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 (di seguito il "Modello"), Laborfonds ha inoltre istituito un Organismo di Vigilanza collegiale (di seguito anche l'"ODV") avente il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello stesso, nonché di curare il suo aggiornamento. L'ODV è composto da 3 membri effettivi individuati come segue: un Sindaco del Fondo, il cui nominativo viene proposto dal Collegio dei Sindaci; un componente esterno messo a disposizione della Società incaricata della Funzione di Controllo Interno, avente competenze legali e/o in sistemi di controllo (sicurezza, controllo interno,



ecc.); un componente esterno in possesso di comprovate conoscenze e documentate esperienze in attività di monitoraggio, vigilanza e controllo relativamente agli ambiti definiti dal D.Lgs. n. 231/2001. I membri dell'ODV sono scelti tra soggetti particolarmente qualificati ed esperti nelle materie legali, nelle procedure di controllo su flussi, sui processi e sulle attività del Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

+ Linea Garantita: il patrimonio del Comparto può essere investito in obbligazioni e liquidità con una componente azionaria massima del 10%. Il Comparto garantisce la restituzione del capitale versato ed il consolidamento annuale dei risultati della gestione, qualora positivi. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31 gennaio 2023) ed inoltre al verificarsi dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell’attività lavorativa che comporti l’inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 del D.Lgs. n. 252/2005, anticipazione per spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

La gestione del Comparto è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale e di breve termine. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è inoltre destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente da parte dei cosiddetti “silenti”; affluiscono a tale Linea 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”), nonché gli importi di cui all’art. 7, comma 9 – *undecies*, della L. n. 125/2015 (c.d. ex Fondo Gas), per effetto degli specifici accordi aziendali applicati dalle aziende del settore gas-acqua.

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

+ Linea Prudente Etica: a livello strategico la Linea Prudente Etica prevede l’80% delle risorse investite in strumenti di natura obbligazionaria e il restante 20% in strumenti di natura azionaria – il peso di tali ultimi strumenti non può superare in ogni caso il 30% delle risorse affidate in gestione. Il Comparto persegue l’obiettivo



dell'incremento del patrimonio attraverso una politica d'investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – ESG).

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

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

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

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

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

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

La “parte satellite” del patrimonio del Comparto risulta essere investita (i.e. a seguito delle formalizzazioni dei moduli di sottoscrizione), al 31 dicembre 2018, 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, “Quadrivio Green Energy Fund” (di seguito anche “QGEF”), “Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A., SICAV-SIF” (di seguito anche “PGDE”), “Fondo Housing Sociale Trentino” (di seguito anche “FHST”), “Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp” (di seguito anche “MSCIF”) e “APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp” (di seguito anche “APPIA II”). A fine 2018 il peso della componente “satellite” della Linea Bilanciata oggetto della “gestione diretta”, rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 4,2% (ci si riferisce alle somme già richiamate).

+ Linea Dinamica: il patrimonio del Comparto può essere investito per un massimo del 60% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il Comparto persegue l'obiettivo dell'elevata crescita del patrimonio attraverso investimenti diversificati a livello globale, tra i quali l'investimento azionario può assumere un peso prevalente e quindi con una potenziale assunzione di rischio più elevato. Il Comparto è generalmente adatto a coloro che hanno una propensione al rischio medio-alta, a fronte di un lungo periodo di permanenza nel Fondo.

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

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

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

Nel raggiungere gli obiettivi prefissati ogni gestore è impegnato a monitorare costantemente la volatilità delle differenze di rendimento mensili (TEV) tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga superato il limite specificato nelle apposite note tecniche allegate ad ogni convenzione.

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

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

ANDAMENTO DELLE ADESIONI

Al 31 dicembre 2018 gli aderenti al Fondo sono 121.255 ed i datori di lavoro iscritti 8.622. Nella tabella di seguito viene riportata la variazione percentuale rispetto ai dati registrati a fine 2017. Per quanto attiene al numero degli aderenti, si tratta di un incremento particolarmente significativo, soprattutto in quanto lo stesso tiene già conto delle uscite dal Fondo per pensionamenti, Rendita Temporanea Integrativa Anticipata - RITA totale, riscatti o trasferimenti verso altra forma pensionistica complementare.

Il numero delle aziende risulta essere pressoché invariato rispetto al 2017; il lieve calo registrato è stato principalmente determinato da un aggiornamento del “data base aziende” conseguente alle cessazioni di talune attività a seguito della conclusione di procedure concorsuali.

ADERENTI	2017	2018	Variazione in %
Iscritti	117.387	121.255	+3,30%
Aziende	8.638	8.622	-0,19%

Dei 121.255 iscritti, 103.127 sono lavoratori “con contratto attivo” dipendenti appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino ed altoatesino, oltre che del settore pubblico.

Il totale dei contratti collettivi a cui fanno riferimento i lavoratori dipendenti aderenti al Fondo Pensione è pari a n. 286, considerando anche la contrattazione aziendale (278 nel 2017).

Degli iscritti lavoratori, 50.038 (contro i 45.165 al 31 dicembre 2017) sono qualificabili come “di prima occupazione successiva al 28.04.1993” e 1.728 sono aderenti cc.dd. “faciti” (a fronte dei 1.328 dell’anno precedente).

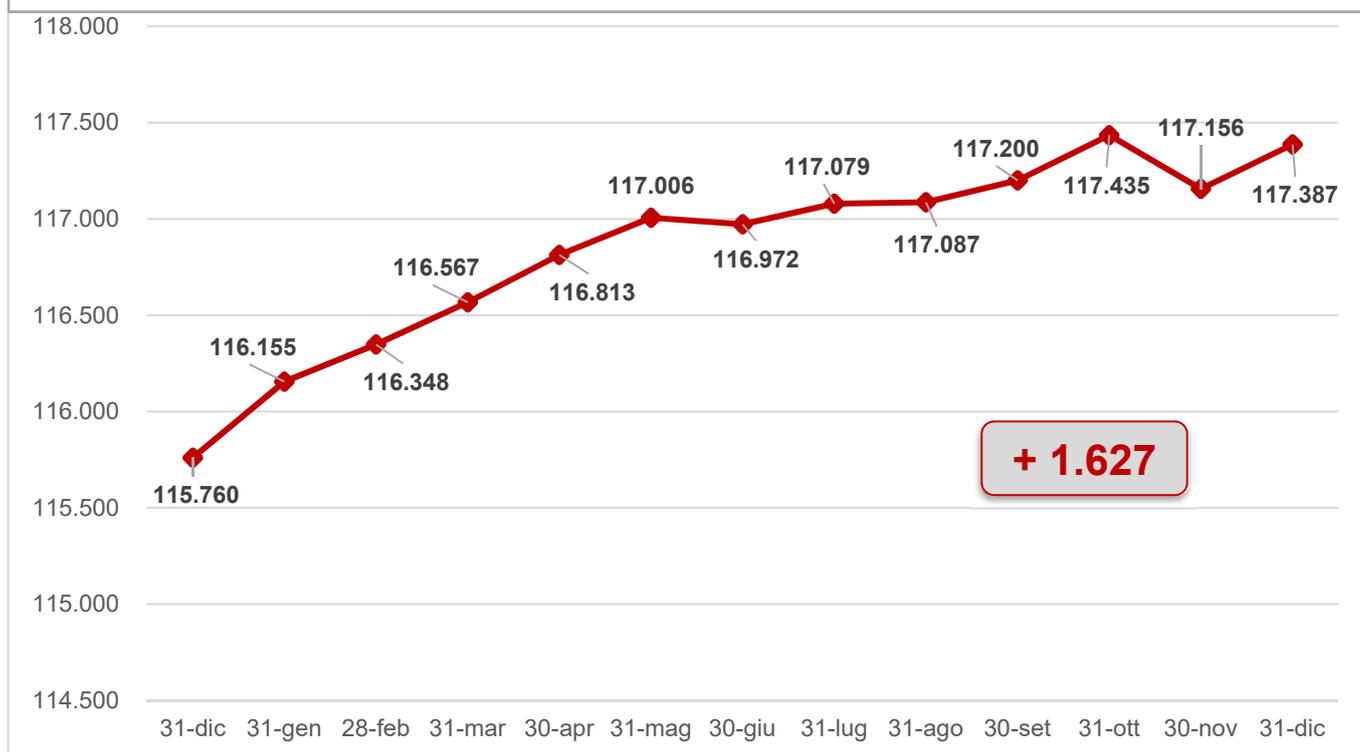
Nel 2018 si è registrato anche un ulteriore significativo incremento (pari a circa il 36,5%) degli aderenti cc.dd. “soggetti fiscalmente a carico”, che hanno raggiunto il numero di 1.651 (441 unità in più rispetto ai 1.210 rilevati al 31 dicembre 2017).

Gli aderenti non versanti sono 14.471 (1.628 unità in più rispetto a fine 2017, quando erano pari a 12.843).

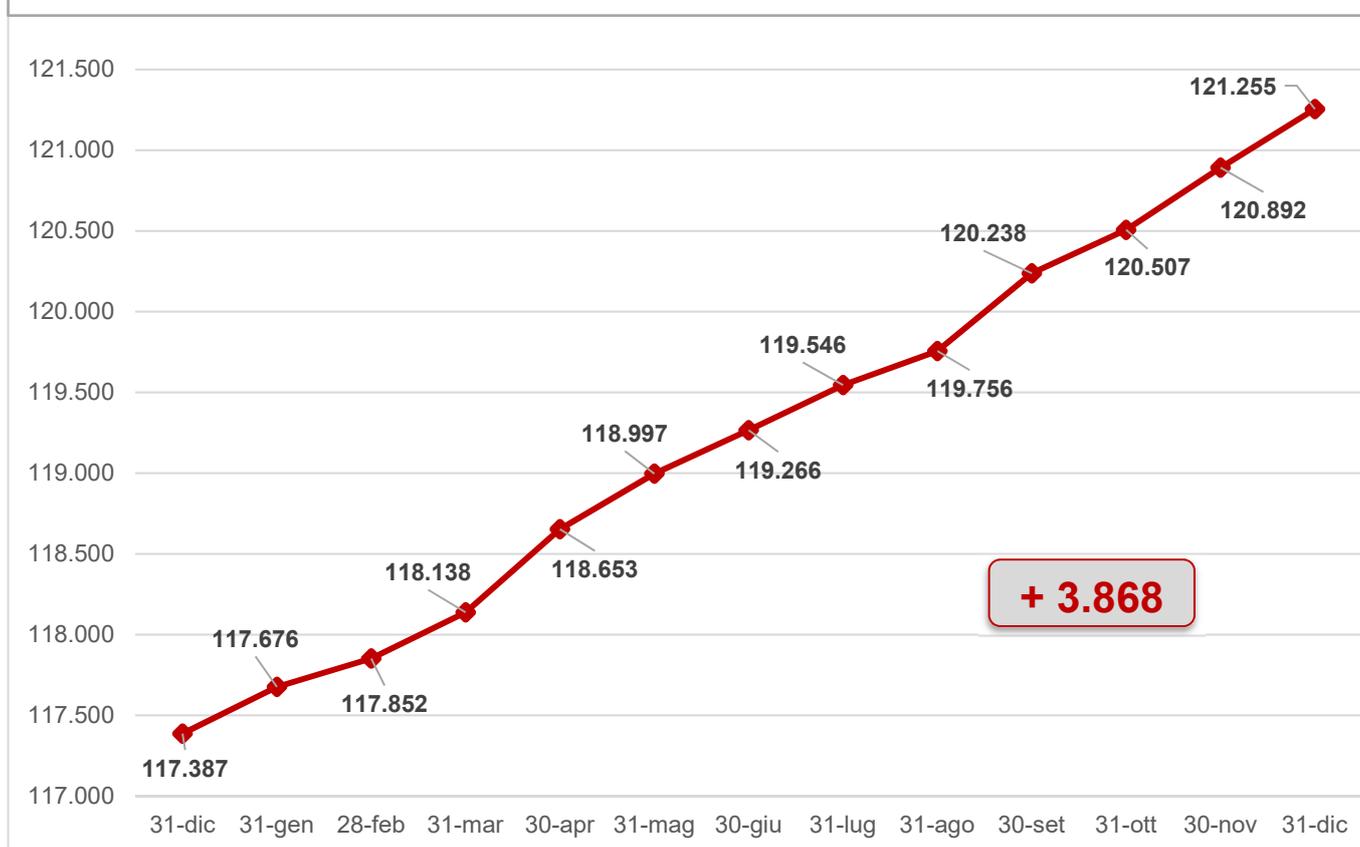
Per esaminare l’andamento delle adesioni degli iscritti nel corso del 2018, è stato preso a riferimento l’intervallo temporale che va dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2018, riportando il numero di aderenti al Fondo registrato alla fine di ogni mese. Il trend di costante rialzo del numero degli aderenti nel corso del 2018 conferma e consolida quanto riscontrato a partire dal e nel 2017 (si riporta anche il grafico dell’evoluzione degli aderenti nel 2017 al fine di evidenziare l’importante variazione del trend delle adesioni nel 2018 rispetto, appunto, a quello già significativo del 2017).

Dai dati rappresentati nel grafico sottostante è infatti possibile evincere un convinto aumento del numero degli aderenti, pari a 3.868 unità, rispetto al 31 dicembre 2017. L’incremento degli aderenti nel corso del 2018, infatti, è stato più del doppio di quello registrato nel 2017 (pari a 1.627 unità). Si tratta di dati che sono, come accennato in precedenza, già al netto delle uscite dal Fondo conseguenti alle richieste di prestazioni comportanti la cessazione del rapporto associativo.

Andamento del numero di aderenti – anno 2017



Andamento del numero di aderenti – anno 2018



Di seguito si riporta, con riferimento alla data del 31 dicembre 2018, il dettaglio degli aderenti suddivisi per classi di età e sesso:

CLASSE DI ETÀ ¹	UOMINI		DONNE	
		<i>di cui fiscalmente a carico</i>		<i>di cui fiscalmente a carico</i>
Inferiore a 20	1.032	643	694	595
Tra 20 e 24	1.902	114	992	96
Tra 25 a 29	3.252	51	2.738	59
Tra 30 a 34	4.675	5	4.193	21
Tra 35 a 39	5.887	3	6.224	8
Tra 40 e 44	7.862	1	8.451	12
Tra 45 e 49	9.882	1	10.949	10
Tra 50 e 54	11.044	2	11.858	15
Tra 55 e 59	9.418	0	9.861	12
Tra 60 e 64	4.437	0	4.226	3
Superiore a 65	936	0	742	0
		820		831
TOTALE	60.327		60.928	

Dall'analisi dei dati emerge in maniera significativa la diversa partecipazione al Fondo da parte di lavoratori **uomini** e **donne** nelle fasce di età più giovani (in ogni caso fino ai 30-34 anni): i lavoratori uomini sono molto più numerosi rispetto alle lavoratrici donne (nella fascia fino ai 24 anni gli aderenti uomini sono più del doppio delle donne). La differenza si riduce progressivamente all'aumentare dell'età, per elidersi talvolta anche completamente, nelle fasce successive, per poi iniziare a riemergere, seppur meno significativa, nella fascia degli over 60 anni. Tuttavia, al 31 dicembre 2018, come già riscontrato per la prima volta al 31 dicembre 2017, sul numero totale degli aderenti la ripartizione tra uomini e donne risulta sbilanciata in favore di queste ultime (circa 600 unità, 300 nel 2017).

Di seguito si riporta l'evoluzione, per singolo Comparto di investimento, del numero di lavoratori aderenti nell'anno 2018, confrontato con quello nel 2017, oltre che il peso relativo rispetto al numero totale degli aderenti del Fondo. Dai dati si evince che il peso relativo dei diversi Comparti di investimento rispetto all'intero Fondo è rimasto pressoché invariato in quanto le differenze riscontrate per alcuni Comparti sono entro 1 punto percentuale.

COMPARTO	2017	2018
Linea Garantita	15.354 (13,1%)	16.131 (13,3%)
Linea Prudente Etica	13.541 (11,5%)	14.673 (12,1%)
Linea Bilanciata	84.207 (71,7%)	85.281 (70,3%)
Linea Dinamica	4.285 (3,7%)	5.170 (4,3%)

Per completezza di analisi sulle adesioni, occorre considerare anche che parte di queste derivano da **trasferimenti in entrata** di posizioni individuali maturate presso altre forme pensionistiche complementari, che nell'anno 2018 sono stati complessivamente pari a 442 (in significativo aumento rispetto al dato dei trasferimenti in ingresso dell'anno 2017, pari a 294) considerato al netto della particolare tipologia di trasferimenti (*rectius*, ricongiungimenti) del c.d. "contributo contrattuale" inizialmente versato ai fondi pensione negoziali nazionali (sulla base delle specifiche previsioni dei relativi CCNL) e successivamente trasferito da questi a Laborfonds a seguito di adesione esplicita allo stesso.

Il risultato positivo delle adesioni e dei trasferimenti in entrata, oltre che il trend degli stessi di cui si è fatto cenno in precedenza, deriva anche dalla convinta prosecuzione e rafforzamento, nel corso di tutto l'anno, della campagna di **assemblee informative** con i lavoratori del settore pubblico e privato, tenute dalla Direzione e dalla struttura del Fondo principalmente presso le aziende/enti aderenti. Tali momenti di incontro diretto con le lavoratrici ed i lavoratori hanno avuto ed hanno molteplici effetti positivi: (i) far conoscere Laborfonds ai potenziali aderenti, (ii)



fidelizzare chi è già iscritto, (iii) ricordare la possibilità di iscrivere i familiari fiscalmente a carico, (iv) permettere il verificarsi dell'effetto "passa-parola", (v) consentire di sottoporre domande (e quindi di fornire risposte), oltre che di effettuare simulazioni ed analisi comparative rispetto soprattutto all'ISC dei fondi pensione aperti e dei PIP concorrenti, diffondendo anche la conoscenza del "Comparatore dei costi", presente sulla homepage del sito della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Non da ultimo, l'incremento delle adesioni è anche derivato dalla formalizzazione, avviata a fine 2017 e proseguita nel 2018, con taluni Patronati/CAF, di appositi incarichi per la raccolta delle adesioni al Fondo. Pertanto, stanti i risultati perseguiti, il Consiglio di Amministrazione e la Direzione del Fondo intendono proseguire con tale attività anche per l'esercizio 2019, rafforzandola ulteriormente, stante – da un lato, come accennato – l'avvio delle convenzioni con i Patronati/CAF per la raccolta delle adesioni e – dall'altro – il rafforzamento della struttura interna del Fondo, con personale dedicato principalmente all'organizzazione ed alla gestione di momenti/eventi formativi ed informativi, sia in lingua italiana che tedesca.

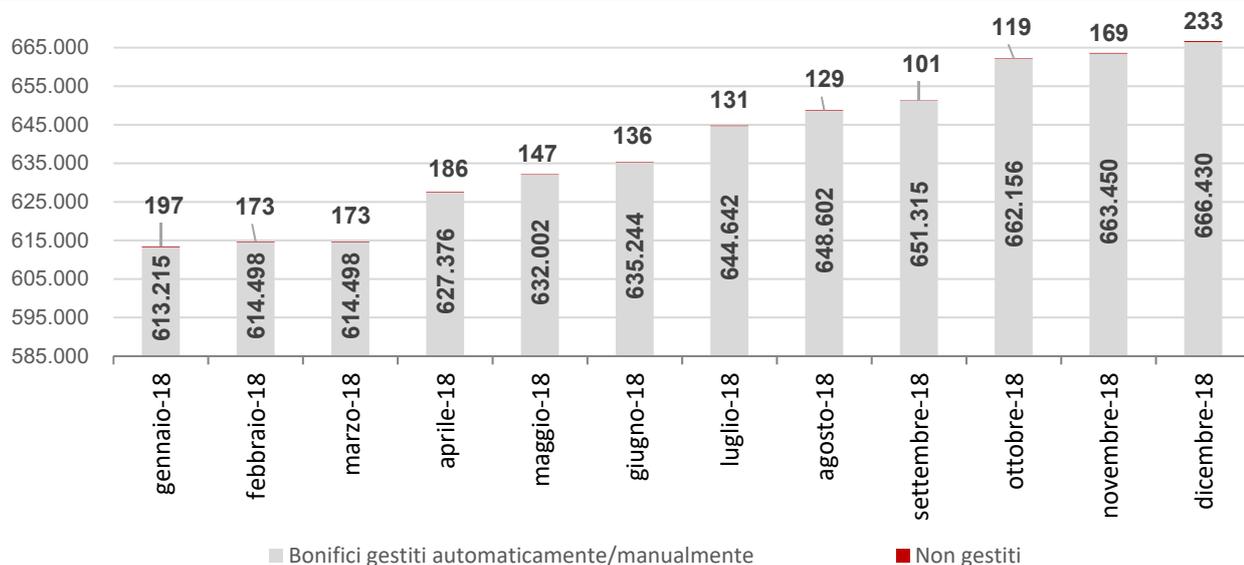
Per ottimizzare ulteriormente il processo di adesione, il Fondo ha automatizzato nel corso dell'anno l'attività di **sollecito verso le aziende per il recupero/trasmissione dei moduli di adesione definitivi**, non ancora pervenuti al Fondo ai fini del perfezionamento dell'adesione/della prosecuzione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

Da non sottovalutare, inoltre, relativamente alle valutazioni circa il dato dell'aumento delle adesioni in termini "assoluti" rispetto al 31 dicembre 2017, il consistente numero dei **trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari** avvenuto nel corso dell'esercizio 2018 (come peraltro già nel 2017). Pur rimandando *infra* per maggiori dettagli, preme evidenziare già in questa sede che nel 2018 n. 576 aderenti hanno trasferito la loro posizione individuale maturata presso Laborfonds al Raiffeisen Fondo Pensione Aperto ed al Plurifonds Fondo Pensione Aperto, fondi – come noto – convenzionati con Pensplan Centrum e riconducibili al c.d. "Progetto Pensplan", che, a differenza di Laborfonds, dispongono di una rete di "collocamento" del tutto capillare sul territorio. Pertanto, anche alla luce di questo, i risultati circa l'incremento delle adesioni raggiunto nel 2018 portano a giudicare, ancora più positivamente, gli sforzi profusi in questo senso da parte della struttura del Fondo nel corso dell'anno, oltre che dei soggetti incaricati della raccolta delle adesioni e delle Parti Istitutive.

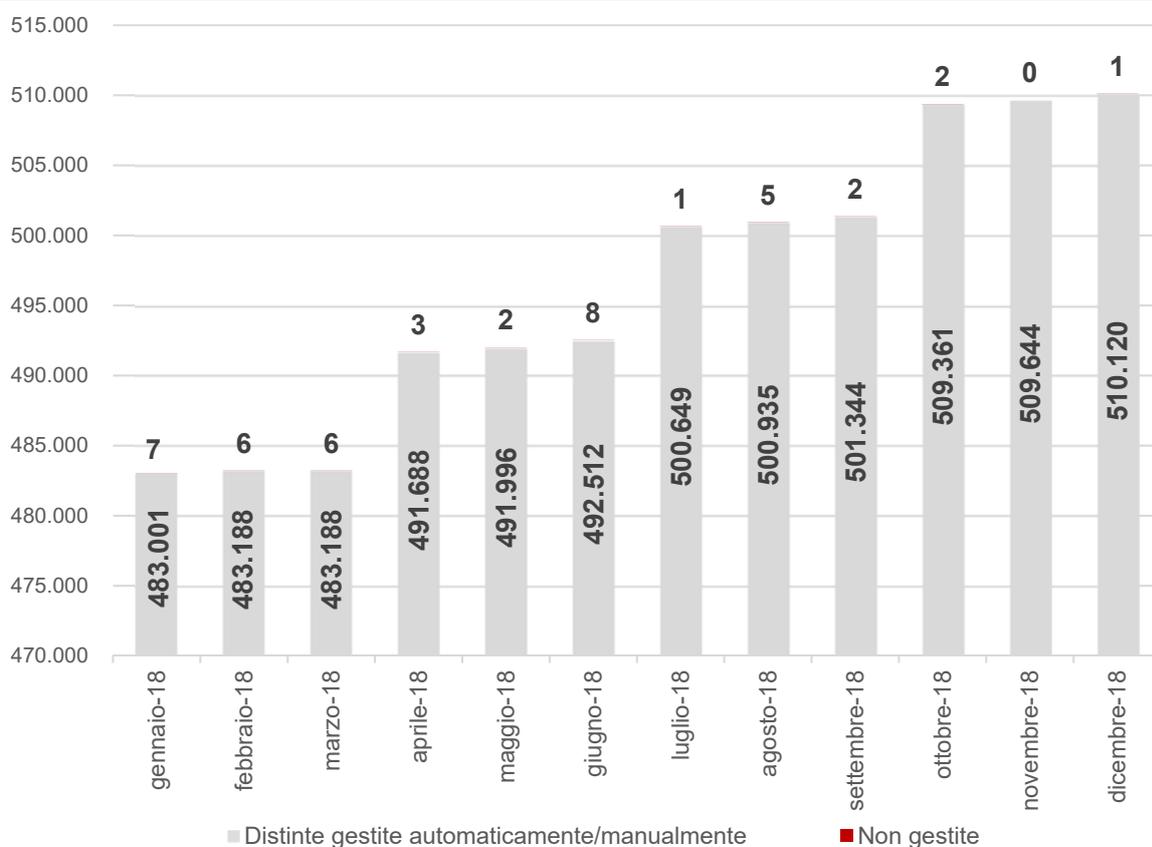
ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE

Con riferimento al processo di contribuzione, nei grafici che seguono, si riporta separatamente il dettaglio dei bonifici e delle distinte di contribuzione, storicamente ricevute dal Fondo, al fine di evidenziare l'andamento della riconciliazione per ciascun mese dell'esercizio 2018. A tal fine, è stata operata una distinzione tra bonifici/distinte che, nel mese di riferimento, sono stati riconciliati automaticamente e manualmente, da quelli che risultavano ancora in anomalia. Dai grafici è possibile evincere un elevato grado di gestione, da parte del service amministrativo, delle situazioni sospese (ossia delle operazioni non riconciliate) rispetto alla numerosità dei bonifici e delle distinte ricevuti dal Fondo.

Andamento della gestione dei bonifici – anno 2018



Andamento della gestione delle distinte – anno 2018



L'ammontare dei crediti per contributi da ricevere nell'esercizio 2018 registra un significativo decremento (nell'ordine di 1 milione di euro) rispetto all'esercizio precedente, passando da 6.275.916 euro del 2017 a 5.270.392 euro del 2018, in controtendenza rispetto all'esercizio precedente.

Nel corso dell’esercizio in argomento gli Organi del Fondo hanno monitorato costantemente l’entità di tali crediti; sono inoltre state attivate una serie di iniziative a rafforzamento delle procedure in essere, rendendo più tempestivi i controlli e l’informativa sui ritardati o mancati versamenti. L’incentivo all’uso dei Servizi Online, anche per le aziende ed i consulenti, con la possibilità di effettuare monitoraggi costanti circa lo stato della contribuzione e la presenza di eventuali anomalie, ha stimolato l’approccio maggiormente attento e proattivo delle aziende rispetto alla tematica.

Contestualmente, il Fondo ha avviato una significativa e consistente attività di **sistemazione delle anomalie contributive**, ciò anche a seguito del moltiplicarsi di richieste di annullamento di integrazioni da parte di aziende/consulenti causate dalla ritardata valorizzazione di contributi versati per la mancata corresponsione di importi minimi in relazione all’ammontare complessivo della distinta.

Il Fondo, dapprima, ha avviato una procedura interna volta a contattare a ritroso (prima, attraverso e-mail standardizzate e, ove necessario, telefonicamente), le aziende con anomalie causate da:

- + versamenti sul conto di raccolta di importo inferiore a quello dichiarato nella distinta (bloccando così la valorizzazione dei contributi di tutti i lavoratori presenti nella distinta stessa – cfr. bonifico inferiore alla distinta);
- + versamenti sul conto di raccolta senza aver trasmesso la distinta di contribuzione (determinando, quindi, anche in questo caso, l’impossibilità di abbinare il bonifico ai relativi lavoratori ed alle singole posizioni individuali).

Questa modalità di contatto, come si è dato conto nelle relazioni del Direttore Generale agli Organi di Amministrazione e Controllo nel corso del 2018, seppur onerosa in termini di tempi e di attività svolte – è quella che ha portato ad un risultato più soddisfacente ed efficace, risolvendo la maggioranza delle casistiche aperte.

In parallelo alla richiamata attività, il Fondo si è attivato con il service amministrativo per individuare congiuntamente un iter condiviso di **sistemizzazione ed automatizzazione dell’attività di segnalazione delle anomalie ai datori di lavoro ed ai loro consulenti**. Il Fondo, con il supporto del service, ha inviato nel mese di agosto una comunicazione massiva ai consulenti del lavoro collegati alle aziende per le quali risultavano anomalie contributive. La struttura interna del Fondo ha proseguito quindi l’attività volta alla sistemazione anche delle sole anomalie riferibili ad aziende non collegate ad un consulente. A seguito di approfondimenti con il service amministrativo, il Fondo ha inviato comunicazioni massive anche alle aziende non collegate ad alcun consulente.

Stanti i risultati ottenuti dalle iniziative sopra rappresentate, di cui si riportano in seguito le maggiori evidenze, il Fondo ha deciso di “portare a regime” entrambe le comunicazioni inviandole, a decorrere dal 2019, su base trimestrale (i.e. nel mese successivo alla valorizzazione dei versamenti trimestrali da parte dei datori di lavoro). Si fa presente che, al fine di fornire un quadro significativo dell’efficacia della misura adottata (i.e. sei mesi di intervento), si indicano nella tabella che segue anche i dati riferiti alle comunicazioni inviate a febbraio 2019:

Situazione rilevata nei mesi di	ago-18	nov-18	feb-19	Variazione da inizio procedura
N. totale di aziende con anomalie contributive	(¹)	2.110	1.665	-21,1%
<i>Di cui:</i> N. di aziende con anomalie contributive supportate da un consulente	1.492	1.412	1.139	-23,7%

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

Dai dati sopra rappresentati, si evince una sensibile riduzione delle aziende con anomalie contributive nell’arco dei sei mesi intercorsi dall’avvio della procedura: di oltre un quinto, se si considerano tutte le aziende, mentre di quasi il 25% riferendosi esclusivamente alle aziende assistite da un consulente. L’efficacia della misura può essere altresì valutata osservando i trimestri cosiddetti “anomali” segnalati alle singole aziende ed il relativo grado di risoluzione delle stesse. Anche dall’analisi di tale dato emerge sostanzialmente un effetto positivo della procedura avviata dal Fondo, sintetizzato di seguito:

	ago-18		nov-18	
TOTALE TRIMESTRI CON ANOMALIE CONTRIBUTIVE SEGNALATI ALLE AZIENDE	6.795		11.289¹	
<i>Di cui:</i>				
trimestri con anomalie contributive risolte	1.495	22,0%	1.057	9,4%
trimestri con anomalie contributive risolte in parte	9	0,1%	726	6,4%
trimestri con anomalie contributive non risolte	5.291	77,9%	9.506	84,2%

L'invio massivo delle comunicazioni di sollecito in argomento ha portato in soli sei mesi (stante il fatto che – come detto – la rilevazione dei dati per la valutazione dell'efficacia della misura è avvenuta a febbraio 2019) ad una riduzione dei trimestri con anomalie contributive del 15% rispetto alla situazione ante invio.

A tal proposito, a seguito del primo invio massivo di comunicazioni alle aziende ed ai consulenti, al fine di (i) ridurre i costi a carico del Fondo e, conseguentemente, della collettività degli aderenti e (ii) di velocizzare/semplificare in generale lo scambio di informazioni fra il Fondo/service amministrativo e le aziende/consulenti, il Fondo ha avviato una nuova **campagna di sensibilizzazione** volta ad effettuare il **passaggio dall'invio delle comunicazioni di tipo cartaceo a quello elettronico**, al fine di ottenere l'autorizzazione in tal senso da parte dei soggetti interessati. Conseguentemente, sono state contattate quasi 600 aziende aventi anomalie contributive. I risultati ottenuti a seguito di tale azione "mirata" sono riportati nella tabella seguente:

	nov-2018		feb-2019		Variazione
Posta ordinaria	860	36%	519	27%	-25%
PEC	38	2%	71	4%	+133%
E-mail	1.502	63%	1.337	69%	+11%
Totale comunicazioni inviate	2.400		1.927		

Le comunicazioni inviate via "posta ordinaria" sono diminuite del 25% e rappresentano a febbraio 2019 meno di un terzo delle comunicazioni relative a "segnalazioni di anomalie" complessivamente inviate da parte del Fondo. Il Fondo ritiene che, la procedura avviata nel corso del 2018, sia propedeutica alla definizione, nel corso del 2019 ed in accordo con Pensplan Centrum, di una procedura organica relativamente al tema delle cc.dd. "integrazioni" delle posizioni, ovvero degli importi che devono essere versati in via aggiuntiva dai datori di lavoro per neutralizzare gli effetti del delta creatosi sulla posizione degli aderenti coinvolti da anomalie, a seguito della ritardata valorizzazione di flussi di contribuzione, per inadempienze delle aziende stesse; la gestione delle "integrazioni" è stata infatti "momentaneamente sospesa" da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo per (i) rafforzare l'iter di monitoraggio/risoluzione iniziale delle anomalie contributive, affinché le stesse vengano prontamente risolte dalle aziende/consulenti (quindi, in sostanza, cercando di andare ad eliminare/limitare la genesi/le situazioni che causano l'insorgere della necessità di ricorrere alle stesse integrazioni) e per (ii) razionalizzare la procedura di richiesta delle integrazioni.

Rispetto invece alle situazioni maggiormente critiche (i.e. **procedure concorsuali**), ossia a quelle rispetto alle quali si è proceduto ad attivare gli interventi del Fondo di Garanzia dell'INPS, nel corso del 2018 sono stati 93 gli aderenti che hanno fatto richiesta di ricevere il MOD. SR98. Sono state 42 le pratiche per le quali è pervenuta la dichiarazione di conferma della liquidazione al Fondo da parte dell'INPS per un totale di 198.068,34 euro, di cui 152.637,87 euro versati a favore delle posizioni individuali degli aderenti.

Nel medesimo esercizio, sono stati ricevuti 1.110.220,92 euro a copertura delle omissioni contributive relative a n. 182 posizioni individuali degli aderenti interessati da tale fenomeno, anche in anni diversi da quello corrente. Il numero totale di richieste pervenute per la compilazione del c.d. MOD. SR98, a partire dal 2011, ammonta a 1.116. Per 847 posizioni l'INPS ha fatto pervenire al Fondo la dichiarazione di conferma della liquidazione per un totale di 3.497.559,80 euro, di cui 3.005.884,72 euro versati a favore delle posizioni degli aderenti.

¹ Il numero complessivo di anomalie è più elevato rispetto a quello precedente in quanto, contrariamente al primo invio, questo dato ricomprende anche le anomalie segnalate alle aziende senza consulente.

ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI

Nel corso dell'esercizio 2018, Laborfonds ha gestito ed erogato a favore dei propri aderenti le seguenti tipologie di prestazione: pensionistica in forma di capitale e di rendita, Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA totale, riscatto (totale e parziale), trasferimento ad altra forma di previdenza complementare ed anticipazione, nelle varie forme previste.

Con riferimento alle prestazioni evase con data del valore quota compresa tra il 31 dicembre 2017 e il 30 novembre 2018, si rappresentano di seguito, distintamente per ciascuna fattispecie, il numero delle richieste liquidate dal Fondo e gli importi riconosciuti per ciascuna tipologia.

Nel corso del 2018 sono state evase n. 6.335 prestazioni (6.182 nel 2017) ed effettuati n. 1.456 conguagli (1.474 nel 2017), corrispondendo complessivamente agli aderenti 110.678.215,15 euro/lordi (5.172.378,77 euro/lordi in più rispetto al 2017).

PRESTAZIONI		
Tipologia di prestazione (*)	Numero prestazioni evase	Importi lordi (€)
Prestazioni pensionistiche in rendita	5	€ 316.455,65
Prestazioni pensionistiche in capitale	1.615	€ 42.586.126,70
Riscatto totale per pensionamento	12	€ 30.762,35
Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA totale	89	€ 650.936,63
Riscatto totale per cause diverse	473	€ 7.401.845,77
Riscatto parziale (50%-80%) per cause diverse	145	€ 1.916.770,45
Riscatto per decesso	274	€ 2.960.759,36
Riscatto per invalidità	20	€ 481.552,99
Riscatto totale per inoccupazione > 48 mesi	13	€ 187.029,49
Riscatto parziale inoccupazione tra i 12 e i 48 mesi	17	€ 168.357,53
Riscatto parziale CIG o mobilità	4	€ 52.885,69
Anticipazione spese sanitarie	667	€ 2.426.563,36
Anticipazione acquisto prima casa	471	€ 11.550.082,92
Anticipazione ristrutturazione prima casa	286	€ 4.587.852,80
Anticipazione per ulteriori esigenze	1.580	€ 11.661.748,16
Anticipazione per spese di formazione	1	€ 5.142,86
Trasferimenti volontari	216	€ 5.983.699,64
Trasferimenti per perdita dei requisiti di partecipazione	447	€ 11.487.189,87
TOTALE PRESTAZIONI	6.335	€ 104.455.762,22
TOTALE CONGUAGLI	1.456	€ 6.222.452,93
TOTALE PRESTAZIONI E CONGUAGLI (**)	7.791	110.678.215,15

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

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



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

Le prestazioni pensionistiche complementari in forma di capitale e in rendita ammontano a 42.902.582,35 euro e corrispondono a n. 1.620 richieste (nel 2017 erano state registrate n. 1.641 richieste, ventuno in meno, per 40.562.952,11 euro).

Le 5 prestazioni in rendita afferenti al periodo in esame si aggiungono a quelle degli aderenti che hanno richiesto l'accesso a detta prestazione nei precedenti esercizi. Ad oggi, gli aderenti a Laborfonds che hanno ricevuto (in tutto o in parte) la prestazione previdenziale in forma di rendita ammontano complessivamente a 57 unità.

Le richieste di riscatto totale della posizione individuale sono state complessivamente 792, per un importo complessivo di euro 11.061.949,96; quelle di riscatto parziale sono state 166, per 2.138.013,67 euro (nell'esercizio precedente, i riscatti totali ammontavano a 722 per euro 11.675.151,58 e quelli parziali a 161 per 2.050.974,49).

Le anticipazioni della posizione individuale complessivamente erogate nell'anno 2018 sono state pari a 3005, per un importo di euro 30.231.390,10 (nel 2017 sono state 2.994, per 28.884.264,46 euro, 11 in meno rispetto al 2018, con una differenza di valore nell'ordine di euro 1.347.125,64). Di queste, le anticipazioni per:

- + acquisto e/o ristrutturazione della prima casa sono state 757. Il dato registrato è risultato in leggera diminuzione rispetto alle 776 pratiche evase nell'esercizio 2017, comportando in ogni caso un aumento del controvalore delle liquidazioni di quasi 800.000 euro. Va evidenziato che sul numero delle richieste di anticipazione in argomento hanno influito anche i due progetti attivati da parte della Provincia di Bolzano ("Progetto Risparmio Casa/Bausparen") e della Provincia di Trento ("Progetto Contributo Acquisto Prima Casa"). La prima iniziativa, dal suo avvio e fino ai primi mesi del 2019, ha fatto registrare complessivamente l'erogazione di 1.043 mutui Bausparen, dei quali 941 risultano ancora in corso. Delle pratiche suddette, nell'esercizio 2018, sono stati attivati 241 mutui da parte delle banche convenzionate a fronte della messa in garanzia della posizione individuale maturata presso il Fondo Pensione Laborfonds. Nel corso del 2018, inoltre, ha preso avvio il "Progetto Contributo Acquisto Prima Casa" il quale ha comportato l'erogazione a fondo perduto di somme finalizzate all'acquisto della prima casa di abitazione da parte di aderenti a fondi pensione convenzionati con la stessa Provincia, fra i quali anche Laborfonds. Nel 2018, hanno avuto accesso a tale contributo 401 aderenti.
- + spese sanitarie sono state 667 (in lieve diminuzione rispetto alle 683 del 2017).
- + ulteriori esigenze degli aderenti (del settore privato) sono state 1.580 (nel 2017 ammontavano a 1.532, 48 in meno rispetto al 2018).

I trasferimenti, nelle due fattispecie di trasferimento volontario (esercitabile in costanza dei requisiti di partecipazione al Fondo Pensione, decorsi almeno due anni dall'adesione a questo²) e per perdita dei requisiti (ipotizzabile ad es. in caso di cessazione del rapporto di lavoro da un'azienda che riconosca Laborfonds come forma pensionistica di riferimento, passaggio a dirigente, ecc.), hanno registrato complessivamente 663 richieste, determinando un trasferimento di somme, da Laborfonds verso altre forme di previdenza complementare, pari a 17.470.889,51 euro (nel 2017 sono state registrate 666 richieste, per un controvalore di 16.408.861,42 euro).

Dall'analisi complessiva dei dati sulle prestazioni, riportati nella tabella che precede, emerge quindi che, salva la prestazione pensionistica complementare – corrispondente, nelle sue varie forme, alla "prestazione obiettivo" del piano di accumulo presso il Fondo pensione – le pratiche alle quali è possibile ricondurre i maggiori importi in uscita dal Fondo nel corso del 2018, anche in relazione alla loro numerosità, sono:

- + l'anticipazione per ulteriori esigenze – tanto più se si considera, come detto, che la stessa interessa esclusivamente gli iscritti del settore privato/fiscalmente a carico;
- + l'anticipazione per acquisto/ristrutturazione della prima casa – pur essendo stati attivati dalle Province di Trento e Bolzano i Progetti sopra citati;
- + il trasferimento in uscita;

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



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

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

Merita infine una particolare menzione la nuova fattispecie di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA totale: nel 2018 sono state attivate 89 rendite per un controvalore di 650.936,63 euro.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Per quanto attiene all'andamento della gestione finanziaria in via generale, tutti i Comparti di investimento del Fondo Pensione hanno conseguito nel corso del 2018 risultati negativi. Per taluni Comparti si è trattato, in ogni caso, di risultati meritevoli di particolare nota: il 2018 si è rivelato infatti un anno alquanto inusuale e molto complesso per l'andamento dei mercati finanziari, con risultati in aggregato negativi sia sui mercati azionari che su quelli obbligazionari. Diversi sono stati i fattori che hanno impattato le decisioni degli investitori, tra i quali il rallentamento della crescita economica globale, le revisioni al ribasso degli utili societari, la maggiore incertezza politica e le tensioni commerciali, in particolare tra Stati Uniti e Cina. La prudente filosofia di gestione attuata storicamente da parte del Fondo e l'elevato livello di diversificazione implementato nell'ambito dei portafogli di gestione (si veda in questo senso l'allargamento agli *emerging markets* delle politiche di investimento della Linea Bilanciata e della Linea Dinamica attuato dal 2015), nonostante quanto evidenziato rispetto al 2018, hanno mostrato i propri effetti positivi riguardo alla protezione del capitale nel lungo periodo.

Di seguito si forniscono maggiori dettagli in merito all'andamento della gestione finanziaria dei singoli Comparti del Fondo nel corso del 2018.

+ Linea Garantita

Il rendimento netto della Linea Garantita è stato di -1,51%. Il risultato della gestione finanziaria ha risentito della debolezza dei titoli di Stato periferici europei, nello specifico italiani, in un contesto in cui il cammino tortuoso di creazione del nuovo governo prima, e di approvazione della legge di bilancio poi, hanno generato pressioni di vendite sui titoli di Stato italiani. Negativo il contributo dell'esposizione ai titoli obbligazionari societari ad alto merito creditizio, in un contesto di allargamento dei differenziali, e all'azionario europeo, appesantito soprattutto nell'ultima parte dell'anno dalle incertezze sullo scenario economico globale.

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. Su tutto l'anno è stata mantenuta una preferenza per i titoli di Stato italiani. Nel mese di maggio è stata tuttavia ridotta significativamente l'esposizione a tali titoli, stante il crescere delle tensioni politiche. Nell'ultima parte dell'anno è stata incrementata l'esposizione nei confronti dei buoni del Tesoro a breve termine, segmento maggiormente penalizzato nelle fasi più acute delle tensioni. A partire da settembre, in un contesto di incertezza politica e attese di perdurante volatilità sul debito pubblico italiano, si è ritenuta opportuna la diversificazione del rischio con incremento dell'esposizione al credito societario europeo a più alto merito di credito, privilegiando società ben diversificate e con fondamentali solidi. Il relativo peso risultava pari al 22,5% a fine dicembre. A fine 2018 la durata media finanziaria della componente obbligazionaria era pari a 2,29 anni; il peso della componente azionaria, caratterizzata da esposizione concentrata sui mercati europei e realizzata tramite fondi istituzionali, si è attestato a poco meno del 3%.

Al 31 dicembre 2018 l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita ammonta a 215.549.957 euro.

Le risorse conferite in gestione a Amundi SGR S.p.A. nell'esercizio 2018 ammontano a 14.500.000 euro. Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da euro 11,987 al 31 dicembre 2017 ad euro 11,806 al 31 dicembre 2018, con un rendimento quindi di -1,51% (-0,97% quello del benchmark di riferimento).

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

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	0,13%	-0,14%	0,27%	€ 202.249.247
Febbraio	-0,14%	-0,14%	0,00%	€ 206.925.642
Marzo	0,29%	0,05%	0,24%	€ 206.541.711
Aprile	0,27%	0,11%	0,16%	€ 206.297.288
Maggio	-1,94%	-0,61%	-1,33%	€ 206.752.185
Giugno	0,17%	0,23%	-0,06%	€ 206.416.188
Luglio	0,05%	0,01%	0,04%	€ 205.791.029
Agosto	-0,41%	-0,40%	-0,01%	€ 210.609.788
Settembre	0,03%	0,02%	0,01%	€ 210.005.147
Ottobre	-0,17%	-0,21%	0,04%	€ 209.138.956
Novembre	0,10%	0,12%	-0,02%	€ 214.820.997
Dicembre	0,13%	-0,05%	0,18%	€ 215.549.957
Anno 2018	-1,51%	-0,97%	-0,54%	

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



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2017, 2018 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2018	2017	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	-1,44%	1,18%	0,70%	2,03%
Rendimento lordo benchmark	-0,72%	0,35%	0,74%	1,66%
Rendimento netto Comparto	-1,51%	0,69%	0,35%	1,52%
Rendimento netto benchmark	-0,97%	-0,03%	0,33%	1,14%
Volatilità Comparto	1,25%	1,09%		
Volatilità benchmark	1,07%	0,97%		

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



+ Linea Prudente Etica

Il rendimento netto della Linea Prudente Etica è stato di -1,73%.

Fino al 30 giugno la gestione delle risorse del Comparto è stata in capo a Credit Suisse (Italy) S.p.A., a cui, dal 1° luglio, a seguito degli esiti della selezione effettuata da parte del Fondo, è subentrata Allianz Global Investors GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia.

Nel corso dei primi sei mesi dell'anno il rendimento del portafoglio è risultato positivo, soprattutto grazie ai titoli azionari statunitensi e ai buoni del Tesoro europei (inclusi quelli del Regno Unito). Nell'arco dell'intero semestre il comparto azionario è stato in sovrappeso di circa 2/3 punti percentuali ed ha beneficiato quindi dei rialzi dei listini. Nella seconda parte dell'anno il portafoglio ha generato, invece, un rendimento negativo. L'allocazione nel comparto azionario è stata ridotta da un sovrappeso nel corso dell'estate, ad un livello neutrale in autunno (nel parametro di riferimento tale componente pesa infatti il 20%), fino ad un deciso sottopeso verso la fine dell'anno (il peso in portafoglio era pari a circa il 15% rispetto al 20% nel parametro). Gran parte del risultato negativo del secondo semestre è riconducibile all'andamento molto volatile dei mercati azionari globali che, a partire dall'autunno, hanno avuto una inversione di tendenza ed hanno registrato pesanti perdite su tutti i fronti. La componente obbligazionaria ha soltanto in parte compensato l'andamento negativo delle azioni presenti in portafoglio. In genere i titoli di Stato, sia europei, ma soprattutto statunitensi, hanno prodotto dei risultati positivi.

Il Comparto persegue – come caratteristica saliente – una politica di investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – 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.

Nell'esercizio 2018 sono stati effettuati, nei confronti dei gestori incaricati nei rispettivi semestri, i seguenti conferimenti in liquidità:

Credit Suisse	euro 9.000.000
Allianz Global Investors	euro 10.900.000

Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

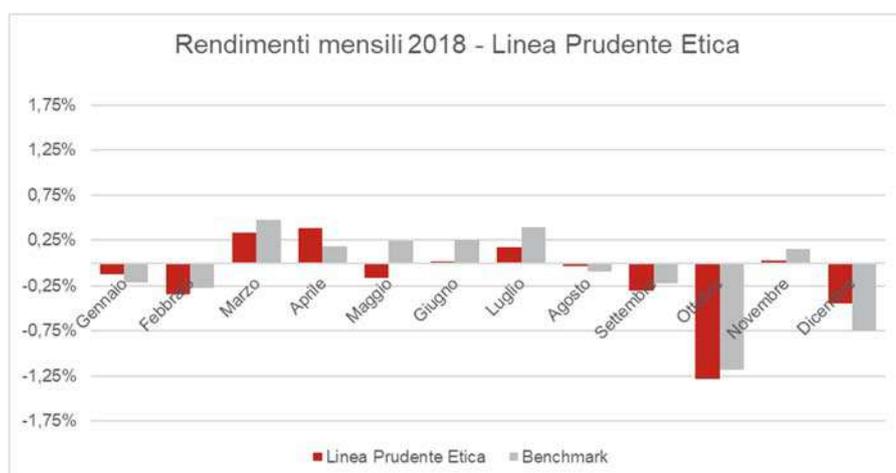
Alla fine dell'esercizio 2018, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto in argomento ammontava a 251.885.233 euro.

Il valore della quota è passato da euro 15,427 alla data del 31 dicembre 2017 ad euro 15,160 al 31 dicembre 2018, con un rendimento di -1,73%. Il rispettivo parametro oggettivo di riferimento ha ottenuto un rendimento di -1,03%.

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

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-0,12%	-0,21%	0,09%	€ 234.575.899
Febbraio	-0,34%	-0,27%	-0,07%	€ 240.275.331
Marzo	0,33%	0,48%	-0,15%	€ 240.326.438
Aprile	0,38%	0,18%	0,20%	€ 240.652.296
Maggio	-0,16%	0,24%	-0,40%	€ 245.337.844
Giugno	0,02%	0,25%	-0,23%	€ 244.800.722
Luglio	0,17%	0,39%	-0,22%	€ 245.371.449
Agosto	-0,03%	-0,09%	0,06%	€ 251.448.805
Settembre	-0,30%	-0,22%	-0,08%	€ 250.503.836
Ottobre	-1,28%	-1,18%	-0,10%	€ 247.459.368
Novembre	0,03%	0,15%	-0,12%	€ 253.207.871
Dicembre	-0,44%	-0,75%	0,31%	€ 251.885.233
Anno 2018	-1,73%	-1,03%	-0,70%	

I rendimenti della Linea sono da quota (netti), quelli del benchmark sono calcolati al netto di oneri fiscali, spese amministrative, commissioni di gestione e del depositario. Con decorrenza 1° luglio 2018, in relazione all'avvio del mandato di gestione conferito ad Allianz Global Investors, 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.



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2017, 2018 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2018	2017	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	-1,97%	1,91%	4,51%	5,54%
Rendimento lordo benchmark	-0,91%	1,74%	4,85%	5,72%
Rendimento netto Comparto	-1,73%	1,24%	3,65%	4,61%
Rendimento netto benchmark	-1,03%	1,18%	3,92%	4,74%
Volatilità Comparto	3,11%	4,21%		
Volatilità benchmark	3,06%	4,57%		

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

Linea Bilanciata

La Linea Bilanciata ha conseguito nel 2018 un rendimento netto di -2,23%. La gestione delle risorse è stata rivolta verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario (mediamente l'80% delle risorse del Comparto) e, in misura minore, verso strumenti azionari (mediamente il 20%).

Si ricorda che, a decorrere da febbraio 2015, ha preso avvio presso il Fondo la "gestione diretta" di una parte del patrimonio della Linea Bilanciata con un focus particolare sugli investimenti nella c.d. "economia reale": nell'ambito di tale attività il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha, dapprima, investito una parte di tali risorse nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige e in seguito: nel fondo Green Arrow Energy Fund, nel fondo Partners Group Direct Equity 2016, nel fondo Housing Sociale Trentino, nel fondo Macquarie SuperCore Infrastructure Fund e infine, ad inizio 2018, nel fondo di fondi infrastrutturali APPIA II. A fine anno il peso della componente del portafoglio della Linea Bilanciata oggetto della "gestione diretta", rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammontava a circa il 4,2% (ci si riferisce alle somme già investite); tale componente ha erogato, nel corso del 2018, un contributo positivo al rendimento complessivo del Comparto, permettendo conseguentemente di mitigare gli apporti negativi degli strumenti finanziari cc.dd. "tradizionali".

In via generale il risultato negativo della gestione finanziaria della Linea Bilanciata è imputabile sia all'andamento negativo, soprattutto nell'ultimo trimestre dell'anno, della componente azionaria, sia al contributo negativo delle obbligazioni dei Paesi Emergenti. Dal punto di vista obbligazionario, il contributo negativo dei titoli dei Paesi Emergenti è stato in parte mitigato dall'apporto leggermente positivo del comparto obbligazionario governativo europeo. Per quanto riguarda il comparto azionario, il risultato finale riflette la profonda correzione dei listini durante l'ultimo trimestre, con un calo dei mercati azionari europei di oltre l'11% e dei mercati azionari statunitensi di oltre il 13%: quest'ultimo è stato il principale determinante dei rendimenti per gran parte dell'anno, mentre le vendite diffuse nel settore tecnologico dell'ultimo trimestre hanno penalizzato i rendimenti.

Nell'esercizio 2018 sono stati effettuati, nei confronti dei gestori incaricati, i seguenti conferimenti in liquidità:

BlackRock	Nessun conferimento nei confronti del gestore
Eurizon Capital SGR	euro 44.500.000

Nel corso dell'anno 2018 è stato chiesto ai gestori incaricati di effettuare disinvestimenti per i seguenti ammontari:

Eurizon Capital SGR	euro 10.000.000
BlackRock	Nessun disinvestimento richiesto

In relazione ai flussi riconducibili alla parte di patrimonio della Linea Bilanciata oggetto di "gestione diretta" (c.d. parte "satellite" dell'intero portafoglio della Linea stessa) nel corso del 2018 si è aggiunto un ulteriore investimento (si tratta dell'adesione al secondo FIA infrastrutturale selezionato a fine 2017, l'APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp, per un importo di euro 25.000.000), rispetto a quelli effettuati a partire dal febbraio 2015, di cui si parlerà nel prosieguo della presente Relazione. Inoltre, con riferimento al fondo immobiliare Fondo Housing Sociale Trentino (la cui prima sottoscrizione da parte di Laborfonds/Linea Bilanciata risale al dicembre 2016), nel 2018 sono state analizzate due opportunità di incremento dell'investimento nel FIA attraverso (i) l'acquisto delle quote di un altro quotista (n. 2,5 quote per un controvalore complessivo di euro 250.000) e (ii) la sottoscrizione di nuove quote per un controvalore massimo di Euro 3 milioni: a fronte delle verifiche sul profilo rischio-rendimento della Linea Bilanciata e dell'obiettivo di costruzione graduale – ma continuativa – del portafoglio satellite, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato favorevolmente. Nel mese di novembre 2018 è stata quindi formalizzata la sottoscrizione di nuove quote per un controvalore di euro 2.250.000 e si è perfezionato l'acquisto delle ulteriori 2,5 quote di cui si è detto.

Il credito di imposta del 9% previsto dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, di cui ha beneficiato la Linea Bilanciata rispetto agli investimenti di lungo periodo nella c.d. economia reale, registrati nel corso del 2015 e del 2016, è stato abrogato dalla Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) che ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione. Dal 1° gennaio 2017 beneficiano dell'esenzione dall'imposta sui rendimenti i redditi generati dagli strumenti finanziari oggetto di un c.d. "investimento qualificato" per un importo non superiore al 5% dell'attivo patrimoniale del fondo pensione (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 – 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 PensPlan Invest SGR S.p.A. e Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. e gestito da quest'ultima. In relazione all'esercizio 2018, essendosi registrati per entrambi i FIA rendimenti sui quali poter beneficiare dell'esenzione, il Service Amministrativo ha effettuato le competenti scritture contabili. Il Fondo ha dato opportuna informazione ai soggetti coinvolti circa le previsioni normative e ha predisposto nei primi mesi del 2019, in continuità con quanto effettuato nel 2018, una dichiarazione trasmessa all'Agenzia delle Entrate circa la sussistenza delle condizioni previste dalla norma in relazione agli investimenti di cui sopra.

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).

LINEA BILANCIATA / GESTIONE DIRETTA - SITUAZIONE FLUSSI AL 31/12/2018

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMATO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2018 in Euro	Totale in Euro	2018 in Euro	Totale in Euro	2018 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	20.818.933	78,0%	588.106	-	-	500.875	260.272
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	18.251.859	68,4%	2.711.151	-	-	188.053	163.886
Quadrivio Green Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	13.000.000	6.794.547	52,3%	981.512	485.940	252.720	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	5.250.000	70,0%	250.000	-	-	21.198	21.198
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	18.751.754	75,0%	10.243.381	-	-	-	-
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	9.139.345	36,6%	9.139.345	-	-	314.453	314.453
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	7.625.000	30,5%	7.625.000	350.000	350.000	275.000	275.000
TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA		148.900.000	86.659.800	58,2%	31.538.495	835.940	602.720	1.299.579	1.034.809

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 Quadrivio Green Energy Fund (dal 17 gennaio 2019 denominato Green Arrow Energy Fund in relazione all'acquisizione, avvenuta a maggio 2018, di Quadrivio Capital SGR S.p.A. da parte di Green Arrow Capital SGR S.p.A.) 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 e, nel 2018, nel fondo di fondi infrastrutturali APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp; come detto sopra, nel corso dell'ultimo anno è stata inoltre effettuata una seconda sottoscrizione di quote del Fondo Housing Sociale Trentino, nonché acquisita la partecipazione di un altro quotista nello stesso FIA. Alla fine del 2018, il peso della componente del portafoglio oggetto della gestione diretta rispetto al totale del patrimonio della Linea ammonta a circa il 4,2% (ci si riferisce alle somme già investite).

A fine 2018 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 60 milioni di euro: il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di dare incarico a Prometeia Advisor SIM di effettuare un'analisi di verifica e screening dell'asset allocation complessiva della Linea e della componente "satellite" della stessa, al fine di permettere alla Funzione Finanza, al Comitato Investimenti e quindi allo stesso Consiglio di Amministrazione di individuare la/le strategie in FIA che meglio ottimizzano il profilo rischio-rendimento del Comparto, tenendo conto dei limiti normativi e di quanto previsto dalla politica di investimento della Linea stessa.

Al 31 dicembre 2018, dei circa 149 milioni di euro sottoscritti, risultano essere stati richiamati 86,7 milioni di euro (il 58,2%); oltre 31,5 milioni di euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2018. I FIA che si trovano nello stato più avanzato in termini di rapporto fra somme richiamate/sottoscritte risultano essere: il Fondo Strategico Trentino Alto Adige (in vantaggio il Comparto Trento rispetto al Comparto Bolzano), il FIA di Partners Group ed il Fondo Housing Sociale Trentino. Analizzando i flussi di segno positivo nel corso dell'ultimo anno si sono verificati incrementi significativi: (i) lato proventi, degli 1,3 milioni di euro incamerati dalla Linea Bilanciata, oltre 1 milione è di competenza del 2018, relativi principalmente agli investimenti nei due fondi infrastrutturali, (ii) lato rimborsi di capitale, degli oltre 800 mila euro restituiti complessivamente, 600 mila sono di competenza del 2018.

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.

Alla fine dell'esercizio 2018, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Bilanciata era pari a 2.084.987.490 euro.

Il valore della quota è passato da euro 19,869 al 31 dicembre 2017 ad euro 19,426 al 31 dicembre 2018, con un rendimento di -2,23%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un risultato di -2,42%.

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

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-0,05%	-0,13%	0,08%	€ 2.042.086.579
Febbraio	-0,62%	-0,76%	0,14%	€ 2.065.367.784
Marzo	-0,08%	-0,17%	0,09%	€ 2.056.594.929
Aprile	0,17%	0,28%	-0,11%	€ 2.054.889.960
Maggio	0,18%	0,18%	0,00%	€ 2.088.159.983
Giugno	-0,34%	-0,31%	-0,03%	€ 2.075.623.771
Luglio	0,73%	0,74%	-0,01%	€ 2.086.208.075
Agosto	-0,28%	-0,39%	0,11%	€ 2.113.519.991
Settembre	0,13%	0,02%	0,11%	€ 2.112.069.988
Ottobre	-1,44%	-1,27%	-0,17%	€ 2.076.315.132
Novembre	-0,05%	0,07%	-0,12%	€ 2.102.815.865
Dicembre	-0,59%	-0,66%	0,07%	€ 2.084.987.490
Anno 2018	-2,23%	-2,42%	0,19%	

I rendimenti della Linea sono da quota (netti), quelli del benchmark sono calcolati al netto di oneri fiscali, spese amministrative, commissioni di gestione e del depositario. Con decorrenza 1° giugno 2018, per motivi tecnici, è stato sostituito un indice monetario all'interno 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 2017, 2018, negli ultimi 5 e 10 anni:

	2018	2017	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	-2,53%	4,20%	4,69%	5,59%
Rendimento benchmark lordo	-2,52%	3,09%	4,39%	6,10%
Rendimento netto Comparto	-2,23%	3,12%	3,76%	4,65%
Rendimento benchmark netto	-2,42%	2,30%	3,43%	5,06%
Volatilità Comparto	3,36%	4,62%		
Volatilità benchmark	3,75%	4,34%		

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

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

		2018	2017
Eurizon Capital SGR	Rendimento portafoglio	-1,14%	2,91%
	Rendimento benchmark	-1,95%	2,48%
	Volatilità portafoglio	3,65%	3,59%
	Volatilità benchmark	4,73%	4,97%
BlackRock	Rendimento portafoglio	-4,02%	7,59%
	Rendimento benchmark	-3,82%	4,27%
	Volatilità portafoglio	6,02%	6,64%
	Volatilità benchmark	5,38%	6,26%

+ Linea Dinamica

Nell'anno 2018 la Linea Dinamica ha generato un rendimento netto di -5,69%, dato che riflette la profonda correzione degli strumenti finanziari durante l'ultimo trimestre dell'anno, con un calo dei mercati azionari europei di oltre l'11% e dei mercati azionari statunitensi di oltre il 13%, con i rendimenti obbligazionari che non hanno fornito il supporto usuale. Nel corso dell'anno, in generale, sono state preferite le azioni rispetto alle obbligazioni in ragione delle aspettative in merito al passaggio da un regime espansivo ad un regime di restringimento delle condizioni di politica monetaria per stimolare i rendimenti obbligazionari. È stata ridotta la preferenza per la componente azionaria durante l'ultimo trimestre, data la necessità di adottare un posizionamento più difensivo; ciononostante la debolezza dei mercati azionari ha avuto un impatto significativo a livello di portafoglio. La selezione titoli nei

mercati europei si è rivelata particolarmente debole durante l'ultimo trimestre, tuttavia le strategie di copertura e l'incremento della durata media finanziaria attuata tramite i titoli di Stato statunitensi hanno contribuito a mitigarne l'impatto. Il debito del mercato emergente ha detratto valore ma, grazie al posizionamento piuttosto cauto, si è riusciti a ridurre l'impatto sui rendimenti. Durante l'ultimo trimestre è stata incrementata l'esposizione ai mercati azionari emergenti, approfittando dei nuovi punti di ingresso creati dalla correzione di mercato.

Nel corso dell'anno 2018 sono stati conferiti in gestione a BlackRock 11.500.000 euro e non sono stati effettuati disinvestimenti.

Alla fine dell'esercizio 2018 l'attivo netto destinato alle prestazioni era pari a 100.815.826 euro.

Il valore della quota è passato da euro 15,594 al 31 dicembre 2017 ad euro 14,707 al 31 dicembre 2018 con un rendimento di -5,69%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un rendimento di -4,44%.

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

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	1,16%	0,61%	0,55%	€ 95.375.341
Febbraio	-1,17%	-1,40%	0,23%	€ 97.096.063
Marzo	-1,06%	-0,55%	-0,51%	€ 96.513.404
Aprile	0,71%	0,92%	-0,21%	€ 97.689.413
Maggio	0,17%	-0,10%	0,27%	€ 100.472.525
Giugno	-0,60%	-0,37%	-0,23%	€ 100.220.125
Luglio	1,17%	1,26%	-0,09%	€ 101.507.093
Agosto	-0,33%	-0,66%	0,33%	€ 104.019.324
Settembre	0,17%	0,04%	0,13%	€ 104.092.846
Ottobre	-3,41%	-2,40%	-1,01%	€ 100.756.175
Novembre	-0,50%	-0,01%	-0,49%	€ 102.708.913
Dicembre	-2,06%	-1,80%	-0,26%	€ 100.815.826
Anno 2018	-5,69%	-4,44%	-1,25%	

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



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2017, 2018 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2018	2017	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	-6,72%	8,58%	4,04%	5,99%
Benchmark lordo	-5,02%	6,16%	4,89%	7,03%
Rendimento netto Comparto	-5,69%	6,73%	3,21%	4,96%
Benchmark netto	-4,44%	4,80%	3,81%	5,80%
Volatilità Comparto	4,04%	6,34%		
Volatilità benchmark	4,81%	5,72%		

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



ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA

Per quanto riguarda gli oneri della gestione finanziaria ed amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2018 (cfr. tabella sotto riportata) confermano che, nel complesso, gli stessi permangono contenuti, anche se (per quanto meglio specificato di seguito soprattutto per la Linea Bilanciata) in aumento rispetto al passato.

Considerando infatti l'intero patrimonio del Fondo Pensione, pari ad euro 2.653.238.505,47, l'incidenza dei costi nell'esercizio 2018 (che ammontano ad euro 11.883.210) corrisponde allo 0,45% (0,25% nel 2017).

Anche nel 2018 il Fondo ha sopportato costi per attività e/o servizi precedentemente ricompresi nell'ambito della portata dei servizi gratuiti di cui alla convenzione in essere con Pensplan Centrum S.p.A. ed ha ampliato, anche attraverso l'impiego di nuovi collaboratori, le attività di tipo amministrativo svolte *in house* – fra le quali, in via principale, quelle di controllo rispetto all'operato degli *outsourcers*, *in primis* il service amministrativo, oltre che quelle di promozione e comunicazione.

Con riferimento alle singole Linee:

- + per la Linea Prudente Etica la percentuale di incidenza dei costi amministrativi sul patrimonio è aumentata rispetto al 2017, seppur in maniera non significativa (si tratta di una differenza dello 0,01%); nel contempo, si è registrata una diminuzione dello 0,02% dei costi della gestione finanziaria. A fronte dei contrapposti effetti dei citati oneri, i costi complessivi a carico della Linea Prudente Etica sono diminuiti dello 0,01%;
- + rispetto alla Linea Bilanciata merita una menzione il lieve incremento, in termini di incidenza, dei costi della gestione finanziaria, a fronte della corresponsione nell'esercizio 2018, rispetto al 2017, delle commissioni di incentivo a favore del gestore attivo (essendosi verificate nel 2017 tutte le condizioni previste dalla convenzione di gestione per il pagamento di tale tipologia di commissioni);
- + la Linea Garantita – in linea con i dati storici – ha registrato, seppur a livello contenuto, un effetto negativo dei costi amministrativi rispetto ai contributi a copertura degli stessi. Rispetto al 2017 l'incidenza dei costi amministrativi ha registrato un aumento dello 0,02%;
- + per la Linea Dinamica è intervenuto un aumento delle spese amministrative pari allo 0,03%; invariata rispetto al 2017 l'incidenza degli oneri della gestione finanziaria.

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri applicati nel corso del 2018 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	€ 215.549.957,37	gestione finanziaria	€ 393.202,45	0,18%
		servizio banca depositaria	€ 34.526,09	0,02%
		gestione amministrativa	€ 366.054,59	0,17%
		Totale	€ 793.783,13	0,37%
Linea Prudente Etica	€ 251.885.232,95	gestione finanziaria	€ 313.826,12	0,12%
		servizio banca depositaria	€ 40.255,41	0,02%
		gestione amministrativa	€ 362.214,15	0,14%
		Totale	€ 716.295,68	0,28%
Linea Bilanciata	€ 2.084.987.489,60	gestione finanziaria	€ 7.173.751,17	0,34%
		servizio banca depositaria	€ 342.126,23	0,02%
		gestione amministrativa	€ 2.518.675,52	0,12%
		Totale	€ 10.034.552,92	0,48%
Linea Dinamica	€ 100.815.825,55	gestione finanziaria	€ 188.271,17	0,18%
		servizio banca depositaria	€ 16.351,27	0,02%
		gestione amministrativa	€ 133.956,31	0,14%
		Totale	€ 338.578,75	0,34%

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

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 (360C10)	€ 195.835,22	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 275.808,04
Spese per personale (360D10)	€ 106.926,99	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 31.412,90
Ammortamenti (360E10)	€ 9.794,45		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 1.655,83		
Totale spese amministrative	€ 314.212,49	Totale contributi	€ 307.220,94
Rapporto tra spese e contributi		1,02	

LINEA PRUDENTE ETICA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 181.467,45	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 264.142,34
Spese per personale (360D10)	€ 96.124,86	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 28.034,37
Ammortamenti (360E10)	€ 13.158,50		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 1.425,90		
Totale spese amministrative	€ 292.176,71	Totale contributi	€ 292.176,71
Rapporto tra spese e contributi		1,00	

LINEA BILANCIATA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 1.219.724,36	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 1.689.606,18
Spese per personale (360D10)	€ 577.030,45	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 166.861,58
Ammortamenti (360E10)	€ 50.054,04		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 9.658,91		
Totale spese amministrative	€ 1.856.467,76	Totale contributi	€ 1.856.467,76
Rapporto tra spese e contributi		1,00	

LINEA DINAMICA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 63.405,63	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 94.025,24
Spese per personale (360D10)	€ 32.314,73	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 9.889,62
Ammortamenti (360E10)	€ 7.739,19		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 455,31		
Totale spese amministrative	€ 103.914,86	Totale contributi	€ 103.914,86
Rapporto tra spese e contributi		1,00	

A livello di Fondo Pensione, il rapporto tra le spese amministrative complessive (pari ad euro 2.566.771,82) ed i contributi a copertura delle stesse (pari ad euro 2.559.780,27) risulta quindi essere 1,003. Tale dato risulta essere particolarmente significativo in quanto riguarda tendenzialmente tutti i Comparti di investimento del Fondo, al netto della Linea Garantita (che storicamente, seppur a livello contenuto, registra un effetto negativo dei costi amministrativi rispetto ai contributi a loro copertura, come precedentemente evidenziato).

Preme rilevare che il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto dei maggiori costi amministrativi nella determinazione del bilancio preventivo per l'esercizio 2018, prevedendo di far fronte agli stessi grazie agli importi derivanti dal risultato positivo registrato nell'esercizio 2017 e perseguendo da un lato in una politica di contenimento delle spese e dall'altro di aumento delle adesioni, ciò al fine di mantenere invariate le spese a carico degli aderenti.



+ OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

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

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

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

Più nel dettaglio, in data 20 aprile 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" che è stato oggetto di un'importante attività di revisione/aggiornamento nel corso dell'anno 2018 finalizzata – tra l'altro – a integrare/aggiornare le funzioni ed i compiti del Comitato Conflitti ed a migliorare ulteriormente la gestione delle situazioni potenzialmente rilevanti che riguardano le controparti del Fondo, anche alla luce dell'esperienza maturata dopo il primo periodo di vigenza della norma e in considerazione delle *best practices* registrate nel settore.

In particolare, si è provveduto ad implementare il ruolo del Comitato Conflitti che, oltre ad avere funzioni di carattere consultivo, ha assunto altresì funzioni istruttorie e propositive rispetto al Consiglio di Amministrazione. Più nel dettaglio, il Comitato Conflitti è chiamato a svolgere le ulteriori seguenti attività: (i) sottoporre al Consiglio di Amministrazione proposte di integrazione/aggiornamento del Documento, nell'ipotesi in cui ciò si renda opportuno e/o necessario a seguito dell'evoluzione dell'organizzazione interna del Fondo e/o della normativa di riferimento, nonché a seguito della sopravvenienza di disposizioni o indicazioni da parte della Covip; (ii) verificare periodicamente la mappatura delle potenziali situazioni di conflitto di interesse individuate nel Documento ed effettuare una ricognizione delle attività del Fondo, con l'obiettivo di proporre l'aggiornamento e l'integrazione, ove se ne evidenzi la necessità; (iii) sulla base dei risultati ottenuti, segnalare l'elaborazione di procedure operative e di controllo che regolamentino adeguatamente lo svolgimento delle attività al fine di implementare il Documento; (iv) effettuare una valutazione in ordine ai contenuti delle dichiarazioni relative ai conflitti di interesse e relazionare al riguardo al Consiglio di Amministrazione, evidenziando eventuali situazioni rilevanti; (v) curare l'instaurazione di opportuni collegamenti funzionali con il Collegio dei Sindaci e con la Funzione di Controllo Interno per lo svolgimento delle attività ritenute comuni e per lo scambio delle informazioni di reciproco interesse, nel rispetto delle specifiche competenze.

Le variazioni apportate hanno interessato altresì il format delle dichiarazioni che devono rilasciare i componenti del Consiglio di Amministrazione e gli altri Soggetti Rilevanti circa la sussistenza di potenziali fattispecie integranti l'ipotesi di conflitto di interesse. Un'ulteriore modifica ha riguardato i parametri che il Fondo deve rispettare nella scelta dei fornitori/controparti contrattuali e della loro identificazione; in particolare, si è reso opportuno ridefinire l'ambito dei fornitori/controparti contrattuali riconducibili alla categoria dei cc.dd. "Soggetti Esterni Rilevanti" per i quali acquisire preventivamente la dichiarazione attestante l'eventuale sussistenza di rapporti, relazioni, interessi con i Soggetti Rilevanti, ai fini del processo di valutazione interno in materia di conflitti di interesse.

Nel corso dell'esercizio il Comitato Conflitti si è riunito 4 volte per: (i) esprimere i pareri di competenza richiesti dal Consiglio di Amministrazione in ordine alle situazioni in potenziale conflitto di interesse da quest'ultimo rilevate; (ii) esaminare i contenuti delle dichiarazioni tempo per tempo rilasciate dai cc.dd. Soggetti/Controparti "Rilevanti"; (iii) discutere e approvare le proposte di aggiornamento del "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" di cui si è detto sopra.

In particolare, il Comitato Conflitti, ha espresso parere positivo in relazione al conferimento dell'incarico di "Data Protection Officer - Responsabile della protezione dei dati personali" (individuando nel contempo taluni ulteriori presidi connessi all'incarico in argomento che sono stati recepiti e fatti propri da parte del Consiglio di Amministrazione), nonché in relazione ai principi adottati nella determinazione dell'ammontare del rimborso spese/remunerazione per l'attività di raccolta delle adesioni svolta dai Patronati/CAF convenzionati con il Fondo. Nell'ambito delle attività di cui al punto (ii) sopra citato, il Comitato Conflitti ha altresì esaminato la situazione di un membro del Consiglio di Amministrazione, situazione che, stante le cariche dallo stesso ricoperte presso soggetti esterni al Fondo, si caratterizzava per essere rilevante nel "continuum" e non legata ad una specifica operazione. Di tale situazione e delle valutazioni all'uopo condotte dal Comitato Conflitti è stato prontamente informato il



Consiglio di Amministrazione il quale ha effettuato le valutazioni di competenza (anche sotto un profilo di merito/opportunità) ed assunto le opportune delibere volte a gestire tempestivamente la situazione in argomento, a titolo cautelativo nell'interesse del Fondo e dei suoi aderenti.

Il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" è stato da ultimo aggiornato in data odierna, 7 marzo 2019, al fine di formalizzare talune ulteriori soluzioni organizzative/procedurali individuate ed adottate durante il primo periodo di vigenza del Documento medesimo, con particolare riferimento alla mappatura "ex ante" delle circostanze idonee a far sorgere un potenziale conflitto di interesse. In ogni caso, il Fondo continua ad effettuare un'attività di costante monitoraggio delle situazioni, anche solo potenzialmente pregiudizievoli per gli aderenti o i beneficiari, che dovessero emergere di volta in volta, tenuto conto dell'evoluzione della propria struttura organizzativa e/o della sua attività istituzionale.

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2018 non si è verificato il superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controvalore delle operazioni in argomento.

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

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito – 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 2018, è stata ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005 e di ciò è stato mensilmente reso edotto anche il Responsabile del Fondo.

🇨🇭 I RAPPORTI CON I GESTORI

Anche nel corso del 2018 i rapporti con i gestori finanziari sono stati frequenti e costanti: settimanalmente i gestori hanno trasmesso al Fondo i dati relativi ai portafogli di investimento. Tali dati sono stati costantemente visionati e verificati dalla Funzione Finanza del Fondo, anche in relazione ai dati sui portafogli medesimi messi a disposizione da parte del back office, del Depositario attraverso i cc.dd. "servizi a valore aggiunto" e dell'outsourcer per la reportistica di performance e rischio. A seguito delle necessarie rielaborazioni e valutazioni da parte della Funzione Finanza, i report quantitativi e qualitativi prodotti, sono stati trasmessi con frequenza settimanale, unitamente ad un commento riassuntivo predisposto ad hoc, ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, oltre che al Responsabile del Fondo.

Il contatto fra gestori delegati e Funzione Finanza è stato, come si è detto, costante ed ogni qual volta sia stata individuata una possibile criticità o sia sorta qualche problematica di carattere operativo, la Funzione Finanza ed i gestori si sono confrontati per trovare le soluzioni più opportune da porre in essere al fine di risolvere le problematiche emerse, neutralizzando gli impatti sul Fondo Pensione. Le Funzione Finanza è inoltre intervenuta al fine di conoscere le eventuali iniziative poste/da porre in essere da parte dei gestori al fine di tutelare e preservare il valore dei portafogli di investimento, nei momenti in cui la volatilità sui mercati ha prodotto effetti maggiormente significativi o al verificarsi di specifiche circostanze (si vedano fra tutti gli eventi connessi a temi geopolitici). Dei riscontri ottenuti la Funzione Finanza ha sempre prontamente informato gli Organi del Fondo.

Relativamente agli investimenti diretti effettuati nei FIA di cui si è detto specificatamente riguardo alla gestione della Linea Bilanciata, la Funzione Finanza ha ricevuto periodicamente da parte dei gestori dei FIA sottoscritti (i GEFIA), la reportistica ed i flussi informativi concordati nell'ambito degli appositi Service Level Agreement formalizzati fra il Fondo Pensione e i singoli GEFIA. I dati relativamente agli investimenti in FIA sono stati resi disponibili anche a Prometeia Advisor SIM, incaricata di supportare la Funzione Finanza per quanto attiene l'analisi ed il controllo degli investimenti in argomento, anche al fine di produrre reportistica periodica attraverso la quale la Funzione stessa monitora gli investimenti. Si evidenzia che, a decorrere dal mese di novembre 2018, la Funzione Finanza ha iniziato a sottoporre periodicamente all'attenzione degli Organi di Amministrazione e Controllo del Fondo la nuova reportistica realizzata *in house* dalla Funzione stessa. Infatti, al fine di permettere all'Organo di Amministrazione del Fondo di ricevere periodici aggiornamenti circa l'andamento del "portafoglio satellite" della Linea Bilanciata, è stato implementato da parte della Funzione Finanza un apposito report mensile che permette, in abbinata a quello relativo alla gestione delegata, di poter avere da parte del Consiglio di Amministrazione una visione complessiva circa l'andamento della gestione finanziaria del Fondo, sia per la parte "tradizionale" che per quella c.d. "alternativa".

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

Nel 2018 il Comitato Investimenti si è riunito 6 volte, 4 delle quali in occasione degli incontri periodici con i gestori finanziari (delegati e GEFIA).

Come detto le problematiche emerse di tempo in tempo nel corso dell'anno sono state prontamente affrontate con confronti e contatti ricorrenti con i singoli gestori e, se necessario, con il service amministrativo e il depositario, coinvolgendo ove del caso la Funzione di Controllo Interno.

Il Responsabile del Fondo è stato sempre informato di ogni fatto occorso ed ha attivamente partecipato ai confronti con i gestori delegati e con i GEFIA, al fine di garantire l'interesse del Fondo e degli aderenti, verificando il rispetto delle previsioni della normativa di riferimento e dei contratti in essere. Oltre a quanto sopra, come si è già avuto modo di anticipare nel precedente paragrafo della presente Relazione, il Responsabile del Fondo ha ricevuto mensilmente le necessarie informative circa gli investimenti in essere in potenziale conflitto di interesse in quanto relativi a strumenti finanziari riconducibili, anche in via indiretta, agli Emittenti Rilevanti. Tali informative hanno permesso di verificare, tra l'altro, il costante rispetto dei limiti agli investimenti.

I RAPPORTI CON IL SERVICE AMMINISTRATIVO

Durante tutto il 2018, in piena continuità con quanto rilevato rispetto agli esercizi precedenti, sono proseguite le attività finalizzate da un lato al consolidamento dei flussi dei gestori delegati e dall'altro alla ricezione dei flussi dai GEFIA rispetto agli investimenti in FIA della Linea Bilanciata. Quanto precede ha comportato anche un ulteriore miglioramento della consistenza del c.d. "soft NAV/NAV di controllo" prodotto dal depositario.

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

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

Le attività di sviluppo sono state inoltre focalizzate sul processo di adesione: le nuove regole per l'adesione, in vigore da giugno 2017, hanno comportato la necessità per il Fondo di proseguire nel corso di tutto il 2018 a dare adeguata informativa rispetto alle modificate procedure a tutti i datori di lavoro associati, ai consulenti del lavoro ed ai Patronati/CAF con i quali il Fondo ha attivato da fine 2017 una serie di collaborazioni ed incarichi per la raccolta delle adesioni.

Molteplici sono stati i confronti con il service amministrativo rispetto alle numerose e consistenti novità normative entrate in vigore nell'anno, le quali hanno necessitato da un lato di adeguamento da parte del Fondo della documentazione interna e delle procedure, ma anche, dall'altro, delle procedure e dell'infrastruttura informatica messa a disposizione dal service amministrativo (si pensi – per tutte – alle previsioni relativamente alla "RITA", piuttosto che a quelle in materia di fiscalità per i pubblici dipendenti in vigore dal 1° gennaio 2018).

Rispetto alle segnalazioni statistiche e di vigilanza, che il Fondo è tenuto a trasmettere periodicamente alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, l'interazione fra la struttura del Fondo ed il service amministrativo è stata costante nel corso dell'esercizio: all'individuazione di disallineamenti rispetto alle modalità di esposizione delle informazioni previste dal Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza si è provveduto prontamente a richiedere al service amministrativo e, ove del caso, ai gestori finanziari coinvolti la correzione. In particolare, in collaborazione con il service amministrativo, sono stati migliorati una serie di aspetti tecnici ancora pending con alcune controparti. Con il service amministrativo, inoltre, è stato attivato un tavolo di lavoro, stante l'ultimo aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione (cfr. dicembre 2018), finalizzato a recepire le modifiche apportate alle segnalazioni in tempo utile (il primo invio secondo il nuovo schema è riferito alla data contabile del 31 marzo 2019). Sempre nel corso del 2018 sono state molteplici le attività condotte dal Fondo, con il supporto del service amministrativo, rispetto alla gestione del tema dei cc.dd. "contributi contrattuali", nonché alle varie fasi dell'adesione, contribuzione e prestazione di cui si è detto *infra*.



■ I RAPPORTI CON IL DEPOSITARIO

I rapporti con il Depositario (State Street Bank International GmbH – Succursale Italia) nel corso del 2018, come peraltro già negli anni precedenti, sono stati focalizzati a concordare e condividere una serie di miglioramenti e/o affinamenti dei servizi resi, non solo per la cosiddetta parte “core” degli stessi, ma anche riguardo ai servizi “a valore aggiunto” con i quali sono stati irrobustiti e resi ulteriormente efficienti i presidi e le attività di controllo della gestione finanziaria, nonché i controlli da parte dello stesso Depositario, effettuati giornalmente, con un conseguente efficientamento dei tempi di asseveramento rispetto al valore dell'ANDP calcolato da parte del service amministrativo per conto del Fondo. Si ricorda infatti che in linea con la Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012, si è concordata con il Depositario la fornitura di ulteriori ed innovativi servizi al Fondo. Tale fornitura adegua inoltre i servizi prestati dal Depositario alle mutate condizioni del mercato, nonché allo standard/*best practice* che negli ultimi anni ha avuto un'importante evoluzione e sviluppo. Si tratta, in particolare, delle attività/servizi di Soft NAV e Compliance Monitoring (calcolo Soft NAV e controllo limiti giornalieri non certificato, utilizzando le informazioni relative alle transazioni comunicate dai gestori finanziari tramite la piattaforma di State Street GP3, separata rispetto a quella dei controlli tradizionali di “banca depositaria”), Controllo Limiti “Look Through” (controllo dei limiti esplorando i *constituents* degli investimenti in OICR/SICAV/ETF/FIA in cui Laborfonds ha investito il proprio patrimonio) e Trade Costs Analysis (per la verifica dei costi di negoziazione).

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

Nel corso del 2018 sono state frequenti le interazioni con il Depositario in merito alle pratiche finalizzate al recupero della c.d. “doppia tassazione” applicata da taluni Stati esteri in relazione alle singole operazioni in strumenti finanziari. Quanto precede ha permesso di portare a compimento una serie di pratiche a fronte delle quali il Fondo, e conseguentemente gli aderenti, hanno beneficiato della rifusione della doppia tassazione.

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

Di seguito si provvede a fornire ulteriori notizie circa il funzionamento del Fondo e circa i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2018.

Eventi riguardanti la governance e la struttura organizzativa del Fondo Pensione Laborfonds

- + Ai sensi del Regolamento Elettorale del Fondo dal 12 al 23 febbraio 2018 si sono svolte le elezioni dei Delegati dei lavoratori per il Collegio di Bolzano; le altre parti, sia per il Collegio di Trento che di Bolzano, hanno presentato liste unitarie di candidati.
- + In data 20 aprile 2018, in occasione dell'insediamento dei sessanta Delegati in carica per il triennio 2018-2020 (di cui, rispettivamente, metà in rappresentanza dei lavoratori e dei datori di lavoro), l'Assemblea ha: (i) approvato il bilancio dell'esercizio 2017, (ii) confermato l'ammontare delle spese di adesione una tantum (eliminandole per le “adesioni contrattuali” o fattispecie ad esse assimilate) e della quota associativa per l'anno 2018, (iii) provveduto ad individuare, per il triennio 2018-2020, i dodici componenti effettivi ed i sei supplenti del Consiglio di Amministrazione, nonché i quattro membri effettivi ed i quattro supplenti del Collegio dei Sindaci, nonché rinnovare l'incarico di revisione legale dei conti in favore della società PriceWaterhouseCoopers S.p.A..
- + Il 18 maggio 2018 si sono insediati il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Presidente del Fondo, Alfred Valentin (in rappresentanza dei datori di lavoro) ed il Vicepresidente, Fabrizio Bignotti (in rappresentanza dei lavoratori). Il Collegio dei Sindaci ha individuato quale proprio Presidente Raffaella Prezzi (in rappresentanza dei lavoratori).
- + In data 8 giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a ricostituire l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. n. 231/2001, composto da Patrizia Ghini (Presidente), Giampiero De Pasquale e Mauro Caldonazzi.
- + Il 28 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a nominare i membri del Comitato Investimenti composto da cinque Consiglieri, dei quali Josef Hofer ha assunto il ruolo di Coordinatore del Comitato stesso.
- + Con delibera del 20 dicembre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha rinnovato l'incarico per la Funzione di Controllo Interno ad Ellegi Consulenza S.p.A..
- + Nel corso del 2018, il Consiglio di Amministrazione ha proseguito nel dare attuazione al processo di riorganizzazione e rafforzamento della struttura organizzativa al fine, tra l'altro, di rendere maggiormente

efficiente il lavoro svolto da parte di tutte le risorse all’interno del Fondo e monitorare/controllare ancora meglio ed in maniera più efficace i servizi affidati in outsourcing. Tale processo, in vista dell’entrata in vigore della normativa di recepimento della Direttiva Europea 2016/41, nota come Direttiva IORP II (Institution for Occupational Retirement Provision II), conclusosi con la pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale del D.Lgs. n.147/2018. La predetta modifica normativa, andando ad emendare il D.Lgs. n. 252/2005, interessa principalmente la governance dei fondi pensione, richiedendo l’implementazione di nuove funzioni di controllo e gestione del rischio a maggior tutela degli aderenti ed il sistema di trasparenza informativa nei confronti degli stessi. In coerenza con quanto precede il Fondo ha proseguito l’attività di rafforzamento della struttura interna attraverso l’assunzione di nuove figure a rafforzamento dell’Unità di Amministrazione e Promozione e della Funzione Legale ed Organizzazione.

- + Con riferimento alla documentazione costituente l’ordinamento interno del Fondo, nel corso del predetto anno, sono state apportate una serie di modifiche: (i) allo Statuto, alla Nota Informativa e al Documento sul regime fiscale per recepire, in particolare, l’istituto della “Rendita integrativa temporanea anticipata” (RITA) e, in ottemperanza alla Legge di Bilancio 2018, quello dei contributi aggiuntivi e contrattuali; (ii) al Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. n. 231/2001 ed al Codice Etico, in ragione dell’evoluzione del quadro normativo di riferimento; (iii) al Documento sulle anticipazioni, complessivamente riorganizzato ed aggiornato rispetto alle modalità di inoltrare delle richieste di anticipazione in modalità telematica, alla documentazione istruttoria, soprattutto afferente alle spese accessorie delle anticipazioni sanitarie; (iv) al Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse per integrare le funzioni del Comitato Conflitti e migliorare ulteriormente la gestione delle situazioni potenzialmente rilevanti che riguardano le controparti del Fondo. La predetta documentazione e “La mia pensione complementare – versione standardizzata”, sono stati aggiornati anche per rendere conto delle variazioni intervenute in materia di investimenti diretti e della revisione del mandato di gestione della Linea Prudente Etica.
- + Per quanto attiene l’attività degli Organi del Fondo, nel corso del 2018, l’Assemblea dei Delegati si è riunita una volta in forma ordinaria al fine di approvare il bilancio dell’esercizio 2017; il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 13 sedute, il Collegio dei Sindaci 6 adunanze.

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

- + Le verifiche effettuate dalla Funzione di Controllo Interno e le relazioni periodiche prodotte dalla stessa sono state di stimolo all’Organo di Amministrazione e, quindi, alla Direzione del Fondo per porre in essere iniziative di miglioramento dei processi e nel complesso hanno dato conto dell’oculata gestione (anche dei profili di rischio) posta in essere e della buona organizzazione interna, a garanzia della tutela e valorizzazione del patrimonio degli associati, dell’immagine verso l’esterno di un progetto di grande rilievo per la nostra Regione.

Novità normative ed ulteriori informazioni sul Fondo

- + Il Fondo ha versato, entro il 16 febbraio 2018, in favore delle due Province di Trento e Bolzano i seguenti importi a titolo di imposta sostitutiva per l’anno 2017. Gli stessi sono stati calcolati tenendo conto della residenza degli aderenti:

Bolzano		Trento		Totale imposta sostitutiva anno 2017
€ 11.501.608,45	66,485%	€ 5.797.945,51	33,515%	€ 17.299.553,96

- + La Legge di stabilità 2016, modificata con le Leggi di Bilancio 2017 e 2018, ha stabilito che il lavoratore può convertire il premio di produttività erogato dal datore di lavoro, nei limiti annui previsti, in contributo verso il fondo pensione a cui risulta iscritto. In tal caso, le somme versate al fondo godono di una serie di vantaggi fiscali (non rilevanza ai fini del reddito imponibile e non assoggettabilità ad altra tassazione, sia in fase di accumulo che al momento della percezione di una prestazione). Per fruire di tali agevolazioni, Laborfonds, in conformità a quanto richiesto dall’Agenzia delle Entrate (Circolare n. 5/E/2018), ha trasmesso agli aderenti interessati una attestazione con la quale confermare l’ammontare del premio convertito in contribuzione al Fondo stesso.
- + In data 31 luglio 2018 è stata approvata la modifica alla Legge Regionale n. 3/97, recante “Interventi di promozione e sostegno al welfare complementare regionale”; alla data di approvazione della presente Relazione non sono ancora stati emanati dalla Regione i regolamenti attuativi delle modificate previsioni della Legge menzionata.

- + Nel corso del 2018 Laborfonds ha proseguito il percorso intrapreso nel 2017 stipulando una serie di convenzioni con Patronati e CAF operanti nel territorio della Regione Trentino Alto Adige, conferendo agli stessi l'incarico di informare i potenziali aderenti, supportarli nell'adesione al Fondo o nella prosecuzione della contribuzione con un nuovo datore di lavoro.
- + Laborfonds ha, come già evidenziato in precedenza, aderito al Progetto "Contributo Acquisto Casa" della Provincia di Trento, avviato con l'approvazione del bilancio pluriennale 2018-2020 e reso operativo nei primi mesi del 2018. Questo progetto ed il modello "Risparmio Casa/Bausparen" della Provincia di Bolzano si pongono a sostegno delle esigenze primarie della cittadinanza (cfr. prima casa), incentivando/valorizzando contestualmente la partecipazione alla previdenza complementare. Preme evidenziare che per dare ulteriore impulso al modello "Risparmio Casa/Bausparen", nel mese di novembre, la Giunta della Provincia di Bolzano ha approvato un nuovo accordo per la gestione dello stesso, prevedendo, a partire dal 1° marzo 2019, la riduzione dall'1,5% all'1% del tasso di interesse fisso per i prestiti erogati.
- + Nei giorni 12 e 13 ottobre 2018 si è celebrato l'evento "20 ANNI LABORFONDS", che ha rappresentato un'occasione di confronto sulle sfide della previdenza complementare e sui nuovi progetti di Laborfonds rivolti al territorio. Considerata la qualità dei contenuti degli interventi di personalità di rilievo locale, nazionale ed internazionale, l'evento ha ricevuto il patrocinio del Comitato Nazionale per l'Educazione Finanziaria ed è stato inserito nelle iniziative del "Mese dell'educazione finanziaria".
- + Stante l'approssimarsi della scadenza della convenzione in essere con Generali Italia S.p.A. (31 dicembre 2019), Laborfonds, aderendo all'iniziativa promossa da Assofondipensione a fine dell'anno 2018, sta partecipando alla selezione della Compagnia di Assicurazione incaricata dell'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita. Nel corso dell'odierna seduta il Consiglio di Amministrazione ha condiviso una serie di considerazioni in merito alla convenzione in essere con Generali ed agli esiti della selezione di cui si è fatto cenno.
- + Nel corso del mese di novembre il Fondo ha riscontrato una serie di "operazioni sospette", ovvero accrediti di somme anche significative, attraverso il canale F24 e a valere sul conto corrente di raccolta, da parte di società/ditte individuali. Tali accrediti non sono risultati riconducibili ad alcuna distinta di contribuzione, né tantomeno ad aziende associate al Fondo. Per tale motivo, ritenendo che tali condotte, perpetrate dalle predette società, potessero mascherare intenti evasivi sotto il profilo fiscale, integrando in tal modo condotte fraudolente nei confronti del fisco o in violazione della normativa antiriciclaggio, il Fondo, per il tramite del proprio Responsabile ha dato immediate istruzioni al service amministrativo e portato i fatti a conoscenza della Guardia di Finanza (Nucleo di Polizia Economico Finanziaria di Trento e di Bolzano) e dell'Agenzia delle Entrate (Direzione Provinciale di Trento e di Bolzano), ognuno per quanto di propria competenza. A fronte delle segnalazioni effettuate in data 12 dicembre 2018, la Guardia di Finanza ha notificato al Fondo il decreto di sequestro preventivo emesso dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano ai sensi dell'art. 321, comma 3 bis, c.p.p., a firma del sostituto Procuratore Filippini, avente ad oggetto il sequestro, sul conto corrente di raccolta del Fondo, delle somme bonificate sul conto afflussi tramite canale F24 da parte dell'Agenzia delle Entrate e riconducibili alle società segnalate da parte del Fondo. La Procura di Milano ha provveduto ad avviare un'indagine, iscritta al registro generale delle notizie di reato con il numero 45535/2018, nei confronti dei professionisti e dei legali rappresentanti delle società predette, ravvisando nelle condotte dagli stessi perpetrate gli estremi idonei ad integrare il reato di truffa.
Già durante la notifica del predetto decreto, il Direttore Generale Responsabile del Fondo ha provveduto ad informare il Depositario impartendo allo stesso le necessarie istruzioni per dare seguito al decreto di sequestro e per porre in essere tutte le attività necessarie per procedere con l'apertura di un idoneo conto corrente intestato al Fondo Unico di Giustizia (il "FUG") come previsto nel decreto di sequestro summenzionato.
Medio tempore, e precisamente in data 19 dicembre u.s., la Guardia di Finanza, Nucleo di Polizia Economico Finanziaria di Milano – Gruppo Tutela Mercato Capitali – Sezione Antiriciclaggio ha notificato al Fondo, l'avvenuta convalida del sequestro preventivo summenzionato da parte del GIP presso il Tribunale di Milano, dott.ssa Anna Calabi; decreto di convalida che è stato notificato anche al Depositario con conseguente obbligo, direttamente in capo a quest'ultimo, di porre in essere tutti gli adempimenti necessari, ovvero l'apertura di un idoneo conto corrente intestato al FUG sul quale versare la somma oggetto di sequestro e la connessa/consequente gestione delle segnalazioni previste dalla normativa di riferimento.
Di tutto quanto precede il Responsabile del Fondo ha informato la Covip.



➤ INFORMAZIONI SULL'AMBIENTE DI LAVORO

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

Anche nel corso del 2018 il Fondo si è avvalso della consulenza e del supporto di Progetto Salute S.r.l. – struttura utilizzata anche per quanto concerne le visite mediche – per lo svolgimento dell'incarico di responsabile del servizio di prevenzione e protezione (RSPP) ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 2008, n. 81 e s.m.i.. Oltre ai normali compiti previsti dalla normativa tempo per tempo vigente a carico del RSPP, il contratto in vigore con Progetto Salute S.r.l. prevede lo svolgimento di ulteriori attività ed in particolare: (i) visite ai luoghi di lavoro (una per ogni sede) con assistenza per la compilazione della documentazione cartacea (registro controlli antincendio, controllo scadenza C.P.I., controllo scadenza verifiche impianti di messa a terra, ecc.); (ii) pianificazione/consulenza in materia di formazione del personale; (iii) assistenza continuativa riguardante la consulenza ordinaria, la gestione ed aggiornamento della documentazione inerente la sicurezza sul lavoro, l'entrata in vigore e/o variazioni legislative in materia, ecc..

➤ PRIVACY INFORMATICA

Come noto il 28 maggio 2018 è entrato in vigore il Regolamento Europeo 2016/679, "Regolamento generale sulla protezione dei dati" (cd. "GDPR") a cui ha fatto seguito l'approvazione del Decreto di adeguamento della normativa nazionale (D.Lgs. n. 101/2018). Ai fini del recepimento delle rilevanti novità normative nell'ambito del trattamento dei dati personali, e nell'ottica di monitorare/rafforzare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo rispetto alla normativa sulla privacy, il Fondo Pensione ha posto in essere, con il supporto dello Studio Patrizia Ghini, una valutazione di conformità all'attuale disciplina in materia di privacy – data protection. A valle del suddetto privacy audit effettuato nel 2016, – è stata attivata, a fine 2017, la selezione di un consulente da incaricare per un complessivo assessment in materia di privacy ai fini dell'adeguamento di conformità al Regolamento Europeo 679/2016 – GDPR. Laborfonds ha quindi: (i) introdotto nuovi presidi interni a tutela del trattamento dei dati dei propri aderenti e rafforzato quelli già in essere, (ii) provveduto a nominare il "Data Protection Officer – Responsabile per la protezione dei dati" (DPO - RPD), (iii) modificato la documentazione/modulistica del Fondo (iv) istituito il registro delle attività di trattamento; (v) effettuato una valutazione d'impatto sulla protezione dei dati. Il processo di adeguamento alla predetta normativa è tutt'ora in corso, considerata la continua emanazione di provvedimenti in materia da parte del Garante per la protezione dei dati personali.

In data odierna, 7 marzo 2019, è stato approvato l'aggiornamento del "Documento di conformità alla normativa in materia di protezione dei dati personali" che descrive le misure organizzative/procedimentali attuate dal Fondo nel trattamento dei dati personali, non solo di quelli particolari, ivi compreso il profilo delle misure di sicurezza, per i dati personali oggetto di trattamento sia da parte del Fondo che per conto del Fondo stesso.

Il Fondo Pensione si è avvalso fino al 30 giugno 2018 dei servizi informatici di Tecnodata Trentina S.r.l., con sede legale in Trento, Via Romano Guardini, n. 24. Tali servizi si caratterizzano per la fornitura dell'infrastruttura tecnologica, hardware e software nonché per la remotizzazione delle risorse IT del Fondo Pensione presso il datacenter dell'outsourcer stesso. A far data dal 1° luglio 2018, ed a valle di una selezione all'uopo attivata, tenuto anche conto di quanto previsto dalle policy/procedure interne in materia di valutazione periodica dei servizi svolti in outsourcing, il Fondo ha formalizzato con GPI S.p.A. un contratto di manutenzione e assistenza servizi IT.

Stanti le scelte organizzative effettuate (i.e. l'esternalizzazione dell'intera gestione dell'infrastruttura hardware e software a due diverse controparti complementari fra loro – nella sostanza Pensplan Centrum si occupa della gestione e trattamento dei dati relativi agli aderenti del Fondo e Tecnodata Trentina (prima) e GPI (poi) alla gestione e trattamento dei dati relativi all'"associazione Fondo Pensione") il Fondo ha richiesto ad entrambi le controparti i rispettivi DPS e/o documentazione equivalente, come di tempo in tempo aggiornati ed integrati.

In data odierna (7 marzo 2019) il DPO ha presentato al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio dei Sindaci del Fondo la Relazione annuale circa le attività espletate nel 2018 e gli esiti delle stesse.



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

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

In considerazione della rilevanza degli sviluppi normativi, dell'organizzazione interna e delle attività del Fondo, presso lo stesso si è in particolare provveduto ad effettuare una nuova analisi del proprio contesto per individuare in quali aree o settori di attività e secondo quali modalità si potrebbero astrattamente verificare eventi pregiudizievoli per gli obiettivi indicati dal D.Lgs. n. 231/2001. Nello svolgimento dell'attività di identificazione dei rischi potenziali è stato seguito un approccio per processi, sforzandosi di individuare all'interno degli stessi gli ambiti di attività a "rischio 231", con l'obiettivo finale di creare un unico sistema di controllo integrato, a beneficio dell'efficacia/efficienza dell'attività di vigilanza del Fondo.

In data 16 aprile 2018, il Consiglio di Amministrazione ha recepito e fatto proprie talune proposte di modifica da apportare al modello formulate dall'ODV. In particolare, tali modifiche riguardano l'integrazione: (i) del catalogo dei reati con nuovi reati presupposto e, conseguentemente, l'integrazione dell'elenco delle arre a rischio; (ii) dei flussi informativi periodici utili ai fini delle indagini da condurre nell'ambito dell'ODV.

L'ODV, nella seduta odierna del Consiglio di Amministrazione, ha presentato al Consiglio stesso ed all'Organo di Controllo la Relazione circa le attività espletate nel 2018 e gli esiti delle stesse.

l'Organismo di Vigilanza non ha riscontrato nel corso del 2018 violazioni del Modello 231 e non ha ricevuto segnalazioni di violazioni portate a conoscenza dell'Organismo di Vigilanza in ordine ad eventuali reati (rilevanti ai fini dell'applicazione delle sanzioni previste dal D.lgs. n. 231/2001) posti in essere nell'interesse o a vantaggio del Fondo, né comunicazioni relative alla violazione del Modello o sanzioni disciplinari comminate in relazione a comportamenti rilevanti ai fini del Decreto.

➤ IL RAPPORTO CON LE PARTI ISTITUTIVE

Nel corso del 2018 ha trovato conferma, come per gli anni precedenti, l'impegno delle Parti Istitutive di collaborazione e partecipazione alle principali iniziative di Laborfonds ed in particolare ad una serie di eventi informativi ed alle numerose assemblee tenutesi presso le aziende. La valorizzazione del ruolo di tutte le Parti Istitutive, non solo di quelle di matrice sindacale, ha avuto – anche nel 2018 – l'obiettivo di rinvigorire ulteriormente la collaborazione e la condivisione del "progetto Laborfonds".

In piena coerenza con tale approccio, l'Assemblea dei Delegati convocata per l'approvazione del bilancio 2017 si è tenuta presso un'azienda altoatesina associata al Fondo che spicca fra le "eccellenze del territorio" nel quale Laborfonds ha salde le proprie radici.

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

Il 2018, come già il 2017, è stato inoltre un anno particolarmente impegnativo nel quale gli Organi del Fondo e le Parti Istitutive si sono ulteriormente confrontate sia per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati e degli Organi del Fondo, nonché per addivenire alla condivisione dell'accordo di aggiornamento/modifica dell'Accordo Istitutivo sottoscritto nel 1998.

Le Parti Istitutive sono state infine interpellate, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 dicembre 2018, circa il fatto che – ad oggi – la quota di TFR destinato dai dipendenti pubblici operanti nel contesto della Regione Autonoma Trentino Alto Adige al Fondo Pensione Laborfonds, viene accantonato figurativamente presso l'INPS, in virtù di quanto previsto dalla normativa vigente in materia, salvi i casi in cui il TFR stesso viene versato direttamente al Fondo Pensione. Tali accantonamenti figurativi vengono rivalutati applicando loro il rendimento corrispondente alla media dei rendimenti netti di un "paniere di fondi pensione" individuati tra quelli con maggior consistenza di aderenti, ai sensi di quanto previsto dal Decreto del MEF del 23 dicembre 2005.

Tale disposizione normativa aveva/ha valenza provvisoria, nell'attesa di un consolidamento finanziario dei fondi pensione rivolti ai dipendenti pubblici. Per tale motivo, sul tema – pur coinvolgendo per il Fondo un numero "esiguo" di teste (all'incirca 16.000) rispetto al numero complessivo degli aderenti – il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deciso di interpellare le Parti Istitutive, al fine di determinare, o meno, il passaggio dal criterio di rivalutazione sulla base del "paniere di fondi" al criterio di rivalutazione sulla base del "rendimento netto effettivo perseguito da parte del Fondo".



+ FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- +** A seguito delle dimissioni formalizzate il 10 gennaio 2019 dal Presidente del Fondo Alfred Valentin, il Consiglio di Amministrazione, a norma di legge e di Statuto, nel corso della seduta del 30 gennaio 2019, ha provveduto a reintegrare la composizione del Consiglio stesso facendo subentrare il Consigliere supplente, in rappresentanza dei datori di lavoro, Ulrike Pichler. In occasione dell'adunanza odierna, il Consiglio di Amministrazione, ha nominato Werner Gramm quale nuovo Presidente di Laborfonds. Nella medesima seduta il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a deliberare una serie di variazioni rispetto alle composizioni degli Organi consultivi del Fondo.
- +** In occasione della seduta del Consiglio di Amministrazione del 30 gennaio 2019 è stata inoltre deliberata la modifica statutaria inerente al versamento dei contributi cc.dd. "contrattuali/aggiuntivi" in seguito alle ulteriori informazioni e specificazioni fornite al Fondo da parte della Commissione di Vigilanza. Nel contempo lo Statuto è stato altresì adeguato alle previsioni del D. Lgs. n. 88/2018 relativamente alla riduzione del termine di accesso alla pensione complementare (portando da cinque a tre anni il periodo minimo di partecipazione alla previdenza complementare) per gli aderenti che, cessata l'attività lavorativa, stabiliscano la propria residenza in altro Stato membro dell'Unione Europea ed ivi trovino un'altra occupazione.
- +** In data 14 gennaio 2019 è intervenuto il deposito presso la Segreteria del TAR delle sentenze emesse dal TAR del Lazio con riferimento ai ricorsi interposti dal Fondo, dall'allora Direttore Generale Responsabile del Fondo, dall'allora Presidente del Consiglio di Amministrazione, nonché dai membri dell'allora Organo Amministrativo e da alcuni dei membri dell'allora Collegio Sindacale, avverso la Deliberazione assunta da COVIP nel 2012, in seguito all'ispezione svolta dalla Commissione di Vigilanza presso il Fondo a cavallo tra la fine del 2011 e i primi mesi del 2012. Le sentenze predette sono complessivamente 4, così rubricate: n. 453/2019 relativa all'allora Collegio dei Sindaci e, in solido, Laborfonds; n. 454/2019 relativa all'allora Consiglio di Amministrazione e, in solido, Laborfonds; n. 616/2019 relativa all'allora Presidente del Consiglio di Amministrazione e, in solido, Laborfonds e n. 456/2019 relativa all'allora Direttore Generale Responsabile del Fondo e, in solido, Laborfonds. I ricorsi all'epoca interposti sono stati tutti rigettati, con conseguente condanna a carico dei soggetti che hanno impugnato la Deliberazione della Commissione di Vigilanza di provvedere al pagamento di quanto indicato nelle rispettive sentenze (peraltro sanzioni già versate in via anticipata al momento della notifica della Deliberazione da parte di COVIP), oltre a quanto dovuto a titolo di spese legali. In merito a quanto precede il Fondo, per il tramite del Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 30 gennaio 2019, ha deciso di non procedere con l'impugnazione delle sentenze, il cui termine ultimo scade il 14 aprile 2019, ovvero di accettare la soccombenza, di dar seguito ai successivi adempimenti ed, in particolare, al pagamento delle spese di soccombenza liquidate dal TAR Lazio e che ammontano a complessivi Euro 12.000, oltre alle eventuali spese accessorie. Di quanto precede si è data adeguata informativa a tutti i soggetti direttamente interessati; si dà conto degli esiti del ricorso anche all'Assemblea dei Delegati attraverso la presente Relazione.

+ PROSPETTIVE E STRATEGIE PER IL FUTURO

Nel corso del 2019 – sulla scorta dell'esperienza positiva avviata a partire dal 2016 e, in via non secondaria, degli importanti risultati ottenuti che si consolidano e amplificano al passare del tempo (cfr: l'incremento del numero degli aderenti registrato nel 2018 in termini assoluti, ovvero al netto dei pensionamenti, trasferimenti e riscatti dal Fondo, è stato più del doppio dell'incremento degli stessi registrato nel 2017) – si proseguirà con lo svolgimento di nuove iniziative di informazione previdenziale e di promozione del Fondo, partendo dall'ulteriore rafforzamento, di cui si è fatto cenno il precedenza, del rapporto strategico con le Parti Istitutive, stimolato anche dalla revisione dell'Accordo istitutivo del 1998 e dalle iniziative appositamente organizzate in tal senso.

Saranno ulteriormente potenziate le iniziative di informazione presso le aziende, attraverso l'organizzazione di assemblee dedicate e campagne mirate finalizzate non solo alla raccolta di nuove adesioni (si vedano, per tutte, le campagne di informazione a favore dei pubblici dipendenti e gli sportelli informativi attivati presso i Patronati/CAF convenzionati), anche di soggetti fiscalmente a carico, ma anche all'aumento delle fidelizzazioni degli aderenti (al fine di arginare i trasferimenti volontari verso altre forme pensionistiche complementari che avvengono – spesso – per non piena consapevolezza circa i "vantaggi" derivanti dall'adesione al fondo negoziale e, di contro, gli "svantaggi" connessi all'adesione alle altre forme pensionistiche complementari, in primis il più gravoso regime dei costi o la perdita del contributo del datore di lavoro), partendo dalla comunicazione ed evidenziazione dei benefici derivanti dall'essere aderente ed associato a un fondo pensione negoziale come Laborfonds.

In occasione dell'invio della comunicazione periodica per l'esercizio 2018 il Fondo ha colto l'occasione per mettere nuovamente in evidenza, come già fatto in altre occasioni, dell'importanza di aggiornare le proprie evidenze presso



Il Fondo per permettere una corretta ricezione delle comunicazioni da parte dello stesso, oltre che – se possibile – passare alle comunicazioni on-line, per ridurre i costi amministrativi connessi alle spedizioni via carta, oltre che per rispettare maggiormente l'ambiente.

E' inoltre intenzione del Fondo continuare a condividere con le proprie Parti Istitutive, ma anche con Pensplan Centrum, attività ed interventi, al fine di poter beneficiare appieno – nel secondo caso – del supporto messo a disposizione dalla Regione, attraverso appunto la società partecipata, auspicando che la Regione non intervenga ulteriormente, come peraltro di recente – stanti le modifiche apportate alla Legge Regione n. 3/97 nel 2018 – sulla portata dei servizi forniti al Fondo in via gratuita (*rectius*: ai cittadini aderenti al Fondo residenti in Regione).

Come già per gli anni precedenti, la partnership con State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Depositario del Fondo, è e sarà strategica non solo relativamente alle cc.dd. "attività core" della stessa, ma anche alle "attività e servizi a valore aggiunto". Ciò nonostante il Fondo rimane attento osservatore delle evoluzioni del mercato, verificando eventuali opportunità di miglioramento dei servizi resi a suo favore, anche da parte di altri competitors.

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

Il recepimento, nell'ambito del contesto normativo nazionale della Direttiva IORP II, nonché la necessità di adeguare l'ordinamento del Fondo alla disciplina di settore emanata ed emananda da parte delle autorità competenti (fra le quali *in primis* il Ministero del Lavoro e la COVIP) interessa l'intero sistema delle forme pensionistiche complementari. Si tratta di un banco di prova non indifferente che coinvolge e coinvolgerà principalmente la *governance* dei fondi pensione, richiedendo il coinvolgimento di maggiori *capabilities*, l'assunzione di maggiori responsabilità da parte dei soggetti coinvolti (anche per i profili sanzionatori collegati ai ruoli ricoperti), l'implementazione di nuove funzioni di controllo e gestione del rischio a maggior tutela degli aderenti ed il sistema di trasparenza informativa nei confronti degli stessi. In coerenza con quanto precede il Fondo ha già da tempo avviato un percorso di rafforzamento della struttura interna attraverso l'assunzione di nuove e specifiche figure, anche con profili e *background* particolarmente tecnici. Nel corso dei prossimi mesi il Consiglio di Amministrazione sarà chiamato ad assumere ulteriori decisioni relativamente, tra l'altro: al funzionigramma/organigramma del Fondo; alle cc.dd. "Funzioni Fondamentali"; ai rapporti con gli outsourcing ed in generale alla gestione delle esternalizzazioni; alle procedure di controllo e monitoraggio non più solo dei rischi finanziari, ma anche dei rischi operativi.

Relativamente alla gestione finanziaria il Consiglio di Amministrazione dovrà assumere le necessarie decisioni in ordine all'allocazione delle risorse che – in relazione alla componente "satellite" del portafoglio della Linea Bilanciata – risultano essere ancora disponibili (si tratta di circa 60 milioni di euro) e ad avviare il processo di revisione dell'adeguatezza dell'asset allocation strategica della Linea Bilanciata e della Linea Dinamica, stante la scadenza ad aprile 2020 delle convenzioni di gestione.

CONCLUSIONI

Il Consiglio di Amministrazione di Laborfonds ritiene che i risultati registrati nell'esercizio 2018 relativamente alla gestione finanziaria (si è trattato di un anno molto complesso sui mercati finanziari che deve essere analizzato rispetto all'andamento degli stessi e, in ogni caso, con una visione di medio-lungo periodo) ed alla gestione amministrativa (con un significativo miglioramento del margine positivo della gestione amministrativa rispetto al 2017) confermino la tenuta del Fondo e del progetto avviato venti anni fa a favore delle lavoratrici e dei lavoratori della Regione Trentino Alto Adige.

Il 2018 ha infatti registrato, a consuntivo, rispetto alle previsioni effettuate ad inizio anno, da un lato un incremento delle entrate, grazie al significativo aumento degli aderenti ed alla modificata modalità di prelievo della quota associativa annua (in unica soluzione al versamento della prima contribuzione nel corso dell'anno) e – nel contempo – un importante e speculare contenimento delle spese, seppur in termini relativi, grazie all'oculata ed attenta gestione amministrativa posta in essere da parte della Direzione. Da evidenziare inoltre, rispetto alla stessa, la significativa partecipazione alle spese sostenute per il ventennale del Fondo da parte dei partners del Fondo stesso



e la loro compartecipazione all'iniziativa, fatto che ha interamente neutralizzato i costi dell'evento a carico degli aderenti.

Il risultato della gestione amministrativa perseguito nel 2018 permetterà – peraltro – di far fronte agli inevitabili e significativi maggiori costi che il Fondo dovrà sopportare nel 2019 per i necessari adeguamenti organizzativi ed operativi da implementare al fine di garantire una piena *compliance* del Fondo alle modificate previsioni della normativa di riferimento per il recepimento della Direttiva IORP II.

E' indubbio che l'importante tasso di adesione già raggiunto rispetto al potenziale (con la conseguente difficoltà di incrementare ulteriormente il dato, anche se il significativo aumento degli aderenti, pari al 3,30%, oltre il doppio del risultato raggiunto nel 2017, pari all'1,45%, al netto delle fuoriuscite per pensionamento e per trasferimento verso altre forme pensionistiche complementari, dà un forte segnale di "risposta" da parte dei lavoratori ai molteplici stimoli di informazione/comunicazione posti in essere da parte del Fondo ed è di grande stimolo per proseguire ulteriormente) e la forte concorrenza da parte soprattutto dei fondi pensione aperti e, in particolare, dei PIP, fanno sì che il Fondo debba costantemente ricercare nuovi canali, iniziative e modalità attraverso le quali veicolare la bontà della propria proposta (è, ad esempio, da leggere in questo senso il progetto di complessivo rifacimento del sito internet), anche attraverso possibili sinergie (fra tutte, quella con i fondi sanitari integrativi territoriali o che sono già presenti sul territorio e quella con le aziende/enti del territorio), in un contesto di *welfare* allargato ed integrato nel quale Laborfonds sta assumendo e desidera assumere sempre più il ruolo di "interlocutore privilegiato" e "facilitatore" per lo sviluppo di relazioni e progetti condivisi a favore della comunità e dell'economia del territorio, grazie anche alla considerevole *reputation* che il Fondo stesso è riuscito a costruire negli anni, sia nel contesto nazionale che internazionale.

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

il Presidente del Fondo, eletto all'unanimità in data odierna da parte del Consiglio di Amministrazione ed il Consiglio di Amministrazione tutto, nell'esprimere un ringraziamento all'ex Presidente Alfred Valentin che ha guidato il Fondo fino al 10 gennaio 2019 e nel contempo nel manifestare la propria piena fiducia e soddisfazione per il lavoro svolto dal Direttore Generale e da tutta la struttura del Fondo nel corso del 2018, stanti i brillanti risultati raggiunti (i) rispetto all'incremento del numero degli aderenti (fra i quali spiccano quelli delle lavoratrici e dei soggetti fiscalmente a carico) e (ii) in ordine al rafforzamento della parte organizzativa e di presidio dei controlli sulla gestione amministrativa e dei controlli sulla gestione finanziaria, con un incremento del personale a disposizione rispetto al 2017 solo dagli ultimi mesi dell'anno 2018, ringraziano per la fiducia accordata nel corso del primo esercizio del mandato, e rimangono a disposizione per ogni chiarimento ritenuto necessario in merito al bilancio dell'esercizio 2018, che sottopongono alla Vostra approvazione.

Bolzano, 7 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Werner Gramm

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

B I L A N C I O

31 DICEMBRE 2018

- + Bilancio d'esercizio al 31.12.2018**
 - Stato Patrimoniale
 - Conto Economico

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

FONDO PENSIONE LABORFONDS

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	INVESTIMENTI DIRETTI	86.358.722	52.393.804
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	3.782.120.511	3.156.171.655
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	8.756	6.592
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	10.094.458	8.428.753
50	CREDITI DI IMPOSTA	16.523.659	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.895.106.106	3.217.000.804
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-15.931.057	-16.378.898
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.224.033.418	-606.459.065
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	-8.756	-6.592
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.882.170	-1.909.285
50	DEBITI DI IMPOSTA	-12.199	-17.299.553
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.241.867.600	-642.053.393
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.653.238.506	2.574.947.411
CONTI D'ORDINE		118.386.326	151.224.699

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	139.167.868	129.195.839
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	3.862.176	-4.688.403
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-74.054.039	95.875.674
40	ONERI DI GESTIONE	-7.201.577	-3.324.138
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-77.393.440	87.863.133
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-6.992	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	61.767.436	217.058.972
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	16.523.659	-17.299.433
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		78.291.095	199.759.539

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA BILANCIATA

Sede legale: Via R. Sernesi 34, 39100 BOLZANO

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

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

STATO PATRIMONIALE

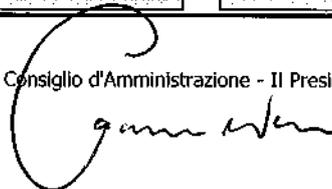
CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	INVESTIMENTI DIRETTI	86.358.722	52.393.804
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	3.165.182.974	2.551.517.769
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	9.554.275	7.899.954
50	CREDITI DI IMPOSTA	12.955.551	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.274.051.522	2.611.811.527
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-13.716.356	-13.880.694
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.173.951.528	-537.563.639
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.396.148	-1.388.035
50	DEBITI DI IMPOSTA	0	-15.019.850
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.189.064.032	-567.852.218
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.084.987.490	2.043.959.309
CONTI D'ORDINE		104.493.090	144.265.936

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	88.286.552	90.020.207
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	3.862.176	-4.688.403
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-58.082.849	82.552.393
40	ONERI DI GESTIONE	-5.993.249	-2.157.392
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-60.213.922	75.706.598
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	28.072.630	165.726.805
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	12.955.551	-15.019.850
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		41.028.181	150.706.955

Bolzano, 7 marzo 2019

Per il Consiglio d'Amministrazione - Il Presidente



FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA GARANTITA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

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

STATO PATRIMONIALE

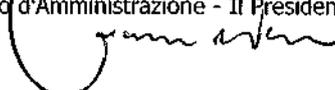
CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	218.678.248	206.648.880
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	8.756	6.592
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	245.307	245.650
50	CREDITI DI IMPOSTA	675.336	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		219.607.647	206.901.122
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.303.393	-1.030.556
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-2.518.647	-2.932.324
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	-8.756	-6.592
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-214.695	-228.427
50	DEBITI DI IMPOSTA	-12.199	-215.405
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-4.057.690	-4.413.304
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	215.549.957	202.487.818
CONTI D'ORDINE		0	0

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	16.266.997	12.390.461
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-3.362.099	2.052.326
40	ONERI DI GESTIONE	-511.103	-481.059
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-3.873.202	1.571.267
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-6.992	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	12.386.803	13.961.728
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	675.336	-215.285
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		13.062.139	13.746.443

Bolzano, 7 marzo 2019

Per il Consiglio d'Amministrazione - Il Presidente



FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA PRUDENTE-ETICA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

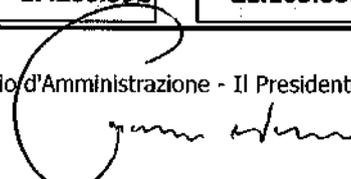
Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	290.434.382	293.863.545
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	208.997	207.172
50	CREDITI DI IMPOSTA	1.439.616	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		292.082.995	294.070.717
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-794.637	-1.221.643
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-39.256.281	-57.335.388
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-146.844	-168.807
50	DEBITI DI IMPOSTA	0	-740.238
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-40.197.762	-59.466.076
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	251.885.233	234.604.641
CONTI D'ORDINE		9.681.977	0

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	21.676.481	18.190.557
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-5.383.069	4.125.232
40	ONERI DI GESTIONE	-452.436	-469.664
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-5.835.505	3.655.568
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	15.840.976	21.846.125
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.439.616	-740.238
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		17.280.592	21.105.887



FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA DINAMICA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

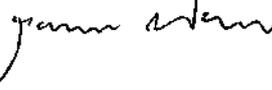
Il bilancio è stato redatto in unità di EURO, senza cifre decimali.

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	107.824.907	104.141.461
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	85.879	75.977
50	CREDITI DI IMPOSTA	1.453.156	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		109.363.942	104.217.438
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-116.671	-246.005
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-8.306.962	-8.627.714
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-124.483	-124.016
50	DEBITI DI IMPOSTA	0	-1.324.060
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-8.548.116	-10.321.795
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	100.815.826	93.895.643
CONTI D'ORDINE		4.211.259	6.958.763

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2018	ANNO 2017
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	12.937.838	8.594.614
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	-7.226.022	7.145.723
40	ONERI DI GESTIONE	-244.789	-216.023
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	-7.470.811	6.929.700
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	5.467.027	15.524.314
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.453.156	-1.324.060
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		6.920.183	14.200.254



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 2018. I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal CC.NN. dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, come revisionali dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

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

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

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

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

Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio d'Amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente ed il Collegio dei Sindaci.

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

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

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

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

+ Linea Garantita: il patrimonio del Comparto può essere investito in obbligazioni e liquidità con una componente azionaria massima del 10%. Il Comparto garantisce la restituzione del capitale versato ed il consolidamento annuale dei risultati della gestione, qualora positivi. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31.01.2023) e nei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D.Lgs. n. 252/2005, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

La gestione del Comparto è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato e il consolidamento annuale dei risultati della gestione, qualora positivi, consentono di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è inoltre destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente da parte dei cosiddetti "silenti"; sono inoltre destinati a tale comparto i c.d. "contributi contrattuali" che spettano in virtù dell'applicazione dell'articolo 1, comma 171, secondo periodo, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205, nonché gli importi di cui all'art. 7, comma 9 – *undecies*, della L. n. 125/2015 (c.d. contributi ex Fondo Gas).

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

+ Linea Prudente Etica: il patrimonio del Comparto viene investito attraverso uno stile di gestione attivo; la gestione è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari governativi dell'area Euro e degli Stati Uniti; è prevista una componente strutturale di obbligazioni societarie da un minimo del 20% sino ad un massimo del 40% del portafoglio, e una componente azionaria che non può superare il 30% del portafoglio, investibile sia nell'area Euro che globalmente. La Linea Prudente Etica si caratterizza, anche rispetto agli altri Comparti del Fondo, per il particolare focus rispetto ai criteri etici, sociali, ambientali e di buon governo nell'ambito dell'attività di gestione (cfr. rispetto dei criteri ESG). Il Comparto è adatto a coloro che hanno una media-bassa propensione al rischio, a fronte di un medio periodo di permanenza nel Fondo e che sono propensi all'investimento con particolare attenzione agli aspetti etici e di natura sociale, con una componente azionaria ridotta.

Il gestore del Comparto è, a partire dal 1° luglio 2018, Allianz Global Investors GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia. In precedenza la gestione era affidata a Credit Suisse (Italy) S.p.A..

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

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

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

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

La "componente satellite" del patrimonio del Comparto risulta essere investita, al 31 dicembre 2018, in parti dei seguenti FIA: "Fondo Strategico Trentino Alto Adige", Comparto Trento e Comparto Bolzano, gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., "Quadrivio Green Energy Fund" gestito da Green Arrow Capital SGR, "Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A. SICAV - SIF" gestito da Partners Group Management III S.à r.l., "Fondo Housing Sociale Trentino" gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., "Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Ltd (MIRAE) e "APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp" (nella forma di fondi di fondi), gestito da UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. (UBSFML). A fine 2018 il peso della "componente satellite" della Linea Bilanciata (i.e. il peso dei richiami degli impegni effettuati in relazione agli investimenti formalizzati da parte del Fondo nei FIA sopra individuati), rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 4,2%.

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

+ Linea Dinamica: il patrimonio del Comparto può essere investito per un massimo del 60% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il Comparto persegue l'obiettivo dell'elevata crescita del patrimonio attraverso investimenti diversificati a livello globale, tra i quali l'investimento azionario può assumere un peso prevalente e quindi portare ad una potenziale assunzione di rischio più elevato. Il Comparto è generalmente adatto a coloro che hanno una propensione al rischio medio-alta, a fronte di un lungo periodo di permanenza nel Fondo.

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

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

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

Nel raggiungere gli obiettivi prefissati ogni gestore è impegnato a monitorare costantemente la volatilità delle differenze di rendimento mensili (TEV) tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga superato il limite specificato nelle apposite note tecniche allegate ad ogni convenzione.

Per l'erogazione delle rendite il Fondo si avvale della convenzione stipulata con Generali Italia S.p.A..

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

Laborfonds, nell'esercizio 2018, 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), riscatto (totale e parziale), trasferimento ad altra forma di previdenza complementare ed anticipazione, nelle varie forme previste.

b) Criteri di valutazione

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

Più precisamente:

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

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

+ Cassa e depositi bancari

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

+ Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati al valore del giorno di valorizzazione della quota. A partire dall'anno 2018 per i titoli di debito è stata applicata una nuova fonte prezzi. Più precisamente sono utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

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

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

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

+ Strumenti finanziari non quotati

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

- + Cambi
Le attività e le passività denominate in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.
- + Crediti e Debiti
I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.
I debiti sono iscritti al valore nominale.
- + Ratei e Risconti
I ratei e i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.
- + Immobilizzazioni immateriali
Le immobilizzazioni immateriali sono valutate al costo comprensivo degli eventuali oneri accessori. La vita utile è stimata in base alla tipologia di immobilizzazione, come di seguito riportato:
 - + *Marchi*
Si considerano i costi sostenuti per la registrazione del marchio del Fondo.
In considerazione della lunga durata dei marchi, i relativi costi sono ammortizzati in diciotto anni.
 - + *Oneri pluriennali*
Si considerano i costi sostenuti per la pubblicazione dei bandi per l'assegnazione delle convenzioni per la gestione finanziaria di alcuni Comparti (tali costi sono ammortizzati in cinque anni) ed inoltre i costi sostenuti per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale (tali costi sono ammortizzati in tre anni).
Vengono ammortizzate nel medesimo periodo (tre anni) anche le spese sostenute per le elezioni degli Organi del Fondo Pensione, svoltesi nel febbraio 2018 per individuare i Delegati in carica per il triennio 2018-2020.
Si considerano inoltre i costi sostenuti per la realizzazione del sito web del Fondo, ammortizzati in cinque anni.
 - + *Migliorie beni di terzi*
Si considerano i costi sostenuti per i lavori di pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento effettuati negli uffici di Via R. Sernesi, 34 a Bolzano. Tali costi sono ammortizzati in sei anni.
- + Immobilizzazioni materiali
Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, comprensivo degli eventuali oneri accessori. La vita utile è stimata in base alla tipologia di immobilizzazione, come di seguito riportato:
 - + *Macchinari ed attrezzature*
Si considerano i costi sostenuti per l'acquisto di attrezzature per gli uffici di Bolzano (Via R. Sernesi, 34) e Trento (Piazza Erbe, 2), ammortizzati applicando la percentuale del 15% (7,50% per il primo anno).
 - + *Mobili e macchine ordinarie d'ufficio*
Si considerano i costi sopportati per l'acquisto dell'arredamento e per l'impianto di illuminazione degli uffici. Tali costi sono ammortizzati applicando la percentuale del 12% (6% per il primo anno).
 - + *Macchine ufficio elettroniche*
Si considerano i costi sostenuti per l'acquisto di stampanti, computer, telefoni fissi e licenze d'uso collegate per gli uffici di Bolzano e di Trento. Tali costi sono ammortizzati applicando la percentuale del 20% (10% per il primo anno).
- + Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR)
Comprende l'ammontare delle somme accantonate a fronte dei debiti in essere nei confronti del personale dipendente per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, in conformità alle disposizioni di legge, del contratto collettivo nazionale di categoria applicato, determinate ai sensi delle previsioni dell'articolo 2120 del codice civile. L'ammontare delle somme è al netto della quota di TFR versata in relazione all'adesione, da parte dei dipendenti, a forme pensionistiche complementari (nel caso specifico a favore dello stesso Laborfonds).

+ Crediti/Debiti di imposta

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

Il comma 6-ter, inserito nell'articolo 4 in sede di conversione del Decreto Legge n. 66 del 24 aprile 2014, ha aumentato dall'11% all'11,50% la misura dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dovuta sul risultato netto maturato per l'anno 2014.

L'art.1, comma 621 della Legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. Legge di Stabilità per il 2015) ha disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015.

La medesima norma ha inoltre:

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

Tale agevolazione è venuta meno a decorrere dall'esercizio 2017.

Infatti, non da ultimo l'art. 57, comma 2, del D.L. 24 aprile 2017, n. 50 ha 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.

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

+ Contributi previdenziali

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

+ Oneri e proventi

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

+ Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore del Comparto Linea Garantita (Amundi SGR S.p.A.) che comporta il rilascio da parte del gestore a favore del Fondo, con riferimento alle singole posizioni individuali degli aderenti, della garanzia di restituzione del capitale versato e del consolidamento annuale dei risultati della gestione, se positivi.

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

+ Conti d'ordine

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Fondo Pensione Laborfonds compila per ogni singolo Comparto, con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della Deliberazione COVIP 17 giugno 1998 e successive modificazioni, registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio dei Comparti del Fondo è compilato tenendo conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto, ma non ancora liquidati o riscossi, al fine di evitare "salti" non necessari del valore della quota in occasione della determinazione del risultato dell'esercizio. Tali oneri e proventi sono stati distinti tra gli oneri ed i proventi stabiliti in misura fissa durante l'esercizio 2018 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).

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 2018 risultano iscritti al Fondo Pensione Laborfonds 121.255 lavoratori dipendenti (contro i 117.387 iscritti al 31 dicembre 2017), di cui 50.038 (rispetto i 45.165 al 31 dicembre 2017) sono qualificabili come "di prima occupazione successiva al 28.04.1993". Gli stessi sono appartenenti a numerose categorie del settore privato trentino ed altoatesino, oltre che del settore pubblico.

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi ai 15 contratti collettivi maggiormente significativi per numero di iscritti a Laborfonds. Il totale dei contratti collettivi a cui fanno riferimento i lavoratori dipendenti aderenti al Fondo Pensione è pari a n. 286 (considerando anche la contrattazione aziendale).

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

Contratti collettivi di lavoro	Isritti complessivi
PROVINCIA AUTONOMA DI BOLZANO, COMUNI, SERVIZIO SANITARIO PROVINCIALE - INTERCOMPARTIMENTALE	21.132
COMMERCIO E SERVIZI	12.860
PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO, ENTI FUNZIONALI, COMUNI, APSP E COMUNITÀ DI VALLE	12.522
METALMECCANICI - INDUSTRIA	10.622
PERSONALE DOCENTE ED EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1 E 2 GRADO DELL'ALTO ADIGE	5.556
SANITÀ DEL TRENTO - PERSONALE NON DIRIGENZIALE	3.796
SCUOLA A CARATTERE STATALE DEL TRENTO - DOCENTI	3.338
EDILI - INDUSTRIA	2.002
GOMMA E PLASTICA - INDUSTRIA	1.961
ALIMENTARISTI - INDUSTRIA	1.895
AUTOFERROTRANVIERI E INTERNAVIGATORI	1.791
AREA METALMECCANICA - ARTIGIANI	1.715
TURISMO (FEDERALBERGHI)	1.504
FEDERAZIONE PROVINCIALE SCUOLE MATERNE DEL TRENTO - INSEGNANTI E COORDINATORI PEDAGOGICI	955
LEGNO E ARREDAMENTO - INDUSTRIA	913

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 2018	Anno 2017
Amministratori	144.866	141.822
Sindaci ⁽¹⁾	61.506	61.142

⁽¹⁾ Comprensivi di IVA ed altri oneri professionali.

La revisione legale dei conti è affidata alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A.: per lo svolgimento di tale attività, è stato corrisposto, relativamente al 2018, un compenso pari ad euro 23.180, comprensivo di IVA (cfr. di seguito).

g) Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2018 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2018, contributi per euro 249.877.977 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 7.595.951. I versamenti relativi al quarto trimestre del 2018, 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 2019.

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 2018:

- + le anticipazioni ammontano ad euro 30.231.390 e corrispondono a 3.005 richieste;
- + le prestazioni pensionistiche in forma di capitale ammontano ad euro 47.265.462 e corrispondono a 2.522 richieste;
- + le prestazioni pensionistiche in forma di rendita ammontano ad euro 316.786 e corrispondono a 6 richieste;
- + i riscatti ammontano ad euro 13.646.985 e corrispondono a 887 richieste di riscatto totale ed a 167 richieste di riscatto parziale;
- + i trasferimenti ad altra forma di previdenza complementare ammontano ad euro 18.598.549 e corrispondono a 915 richieste;
- + le Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) ammontano ad euro 650.936 e corrispondono a 89 richieste.

Oneri Amministrativi

Per quanto riguarda gli oneri della gestione amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2018 confermano che, nel complesso, gli stessi permangono contenuti, anche se in aumento rispetto al passato.

Anche nel 2018 il Fondo ha sopportato costi per attività e/o servizi precedentemente ricompresi nell'ambito della portata dei servizi gratuiti di cui alla convenzione in essere con Pensplan Centrum S.p.A. ed ha ampliato, anche attraverso l'impiego di nuovi collaboratori, le attività di tipo amministrativo svolte *in house* – fra le quali, in via principale, quelle di controllo rispetto all'operato degli *outsourcers*, *in primis* il service amministrativo, oltre che quelle di promozione e comunicazione.

Con riferimento alle singole Linee:

- + la Linea Garantita – in linea con i dati storici – ha registrato, seppur a livello contenuto, un effetto negativo dei costi amministrativi rispetto ai contributi a copertura degli stessi. Rispetto al 2017, l'incidenza dei costi amministrativi è aumentata dello 0,02%;
- + per la Linea Prudente Etica la percentuale di incidenza dei costi amministrativi sul patrimonio è aumentata rispetto al 2017, seppur in maniera non significativa (si tratta di una differenza dello 0,01%);
- + rispetto alla Linea Bilanciata l'incidenza dei costi della gestione amministrativa è rimasta pressochè invariata rispetto al 2017, ciò in ragione della consistenza del patrimonio della Linea stessa;
- + per la Linea Dinamica è intervenuto un aumento delle spese amministrative pari allo 0,03%; invariata rispetto al 2017 l'incidenza degli oneri della gestione finanziaria.

i) Gestione amministrativa del Fondo

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

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

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

ATTIVITÀ

Le attività del Fondo si suddividono in:

a) Cassa e depositi bancari che evidenziano i seguenti saldi al 31.12.2018:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Conto corrente afflussi 000001066762	7.595.951	6.153.155
Conto corrente spese amministrative 000001081030	1.770.760	1.673.851
Conto corrente spese amministrative BZ 100000001980	68.072	89.851
Conto corrente spese amministrative TN 100000001785	4.470	3.302
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	525	220
Cassa valori bollati	13	12
Totale	9.439.791	7.920.391

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende: euro 9.435 per le spese connesse alla selezione del nuovo gestore per il Comparto "Linea Prudente Etica"; euro 66.960 per le spese sostenute per le elezioni/rinnovo degli Organi del Fondo avvenuto durante l'esercizio in corso; euro 1.074 per le spese sostenute in connessione alla realizzazione del sito web del Fondo; euro 534 per i lavori di pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento degli uffici di Bolzano, Via R. Sernesi, 34 ed infine euro 14.428 per le spese riguardanti il marchio del Fondo.

Immobilizzazioni immateriali	
Esistenze iniziali	34.558
Incrementi da	
Acquisti	114.592
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	56.719
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	92.431

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	72.278
Incrementi da	
Acquisti	23.921
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	16.810
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	7.218
Rimanenze finali	72.171

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2018:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Crediti per incassi da regolare	205.419	115.498
Risconti attivi:	36.829	38.724
Assicurazione D&O competenza esercizio successivo	14.677	17.067
Buoni pasto competenza esercizio successivo	9.776	14.523
Servizio prestato dalla Mefop competenza esercizio successivo	4.929	4.573
Affitti competenza esercizio successivo	2.589	2.561
Marketing competenza esercizio successivo	3.660	0
Servizio informatico competenza esercizio successivo	1.198	0
Crediti per cauzioni	7.625	7.625
Credito verso Erario	927	3.215
Crediti per dipendenti INAIL	0	183
Altre attività della gestione amministrativa	250.800	165.245

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), le somme dovute al Fondo Pensione in base agli accordi di partecipazione all'evento "20 anni Laborfonds" e quelle da ricevere a copertura degli oneri amministrativi non ancora incassati.

PASSIVITÀ

Le passività del Fondo si suddividono in:

a) TFR

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

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

Descrizione	Anno 2018
Esistenza al 31.12.2017	3.106
TFR lordo maturato anno 2018	40.746
<i>TFR su retribuzione accantonato al Fondo TFR</i>	<i>3.431</i>
<i>Rateo TFR su 13° e 14° maturate</i>	<i>1.335</i>
<i>Rivalutazione TFR</i>	<i>75</i>
<i>Quota accantonata a fondo pensione complementare</i>	<i>35.905</i>
(meno) rateo TFR su 14° e 13° maturate	1.335
(meno) contributi fondo solidarietà	2.835
(meno) imposta sostitutiva	12
(meno) TFR erogato	113
(meno) Quota accantonata a fondo pensione complementare	35.905
Totale TFR al 31.12.2018	3.652

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Risconti passivi contribuiti per copertura oneri amministrativi	-1.064.495	-1.148.260
Debiti v/fornitori	-116.034	-72.047
Fatture da ricevere	-110.147	-72.083
Debiti v/Amministratori	-102.489	-83.663
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-60.404	-59.966
Debito v/depositario	-44.187	-116.731
Debiti v/INPS dipendenti	-32.343	-27.182
Debiti v/dipendenti per retribuzione	-29.998	-30.499
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-26.336	-20.925
Esattoria c/ritenute dipendenti	-23.466	-19.833
Debiti v/fondo previdenza complementare	-16.105	-12.965
Debiti v/Delegati per rimborsi forfetari	-9.280	-5.973
Altri debiti amministrativi	-2.740	-480
Debiti v/INPS collaboratori	-1.195	-994
Debito v/INAIL dipendenti	-32	0
Esattoria c/imposta sostitutiva TFR	-3	-2
Esattoria c/ritenute collaboratori	0	-842
Debito carte credito da addebitare	0	-670
Debito v/sindacati per trattenute	0	-49
Totale	-1.639.254	-1.673.164

CONTO ECONOMICO

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
a) Contributi per oneri amministrativi	2.323.582	1.945.952
Quota di iscrizione	28.388	22.151
Quota associativa annuale	1.160.523	1.393.193
Introiti per interessi di mora	580	862
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	1.050.327	1.000.276
Risconti contribuiti per copertura oneri amministrativi anno precedente	1.148.259	677.729
Risconti contribuiti per copertura oneri amministrativi	-1.064.495	-1.148.259
c) Spese generali e amministrative	-1.660.433	-1.326.738
Marketing	-233.982	-44.794
Servizio a supporto Funzione Finanza	-186.759	-228.818
Compensi Amministratori	-144.866	-141.822
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-117.673	-116.326
Contributo Covip	-115.468	-103.847
Advisor	-99.711	-73.470
Servizio informatico	-96.061	-50.466
Spedizione comunicazione periodica e CU	-91.969	-96.036
Affitti passivi	-67.010	-61.444
Compensi Sindaci	-61.506	-61.142
Compensi Funzione di Controllo Interno	-54.225	-52.147
Convenzioni Patronati/CAF	-50.305	-6.600
Assicurazioni	-49.763	-42.260
Compensi a terzi	-39.348	-28.124
Privacy/GDPR	-30.805	0
Compenso Società di Revisione	-23.180	-26.840
Formazione e aggiornamento	-22.893	-17.496
Stampa comunicazione periodica e CU	-22.371	-20.899
Spese postali e di affrancatura	-18.833	-20.316

Compenso Mefop	-16.407	-16.762
Servizi pulizia	-15.851	-15.754
Quota associativa Assofondipensione	-11.043	-10.446
Compensi Delegati	-10.456	-7.803
Imposta di bollo	-10.454	-9.087
Organismo di Vigilanza (ODV)	-10.150	-7.315
Elaborazione dati	-10.093	-6.744
Pubblicità e inserzioni	-9.760	-4.270
Rimborso piè di lista dipendenti	-9.676	-10.330
Spese di viaggio	-5.483	-12.168
Energia elettrica	-3.787	-3.053
Cancelleria	-2.926	-2.895
Altri costi	-2.841	-11.318
Spese telefoniche	-2.713	-4.521
Spese di rappresentanza	-2.409	-1.516
Servizi logistici	-2.295	-1.045
Quota associativa Assoprevidenza	-2.000	-1.500
Sicurezza sul lavoro 81/08	-1.669	-3.229
Gas naturale	-1.335	-1.442
Smaltimento rifiuti	-1.205	-1.029
Tasse di competenza dell'esercizio	-442	-385
Spese bancarie incasso bolli c/c	-355	-859
Consumo acqua	-355	-420
d) Spese per il personale	-812.397	-663.639
Stipendi e retribuzioni	-562.105	-457.765
Oneri sociali dipendenti	-164.848	-133.830
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-35.906	-28.495
Indennità trasferte	-31.923	-29.283
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-10.460	-8.283
Accantonamento TFR	-3.777	-3.602
Premi INAIL dipendenti	-2.178	-953
Costo QUAS	-1.050	-1.050
Costo Quadrifor	-150	-150
Altre spese	0	-228
e) Ammortamenti	-80.746	-66.891
Ammortamento oneri pluriennali	-54.661	-48.335
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-16.378	-9.731
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-7.482	-6.600
Ammortamento marchi e brevetti	-1.791	-1.791
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-267	-267
Ammortamento macchinari e attrezzature	-167	-167
g) Oneri e proventi diversi	223.003	111.316
Rimborso spese reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	117.673	121.478
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	113.257	268
Sopravvenienze attive	5.095	2.415
Arrotondamenti attivi	166	77
Interessi attivi su depositi bancari	7	109
Ammende e multe	-44	-236
Arrotondamenti passivi	-195	-141
Sopravvenienze passive	-12.957	-12.654
TOTALE	-6.992	0

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

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

La “quota associativa” annuale è stata fissata per l'anno 2018 da parte dell'Assemblea dei Delegati in euro 10,00, da prelevare in un'unica soluzione in occasione del primo versamento contributivo effettuato nell'anno per coprire le spese amministrative. In assenza di contribuzione, l'addebito avviene mediante l'annullamento di quote con NAV al 30 novembre oppure, in caso di liquidazione della posizione anteriormente a tale data, contestualmente alla liquidazione stessa. La quota associativa annua viene prelevata secondo le modalità sopra indicate anche rispetto agli aderenti che abbiano convertito l'intera posizione in Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA.

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

La voce “Risconti passivi contributi per copertura oneri amministrativi” si riferisce alla differenza positiva tra le quote associative e quote di iscrizione complessivamente incassate e gli oneri amministrativi. A partire dall'esercizio 2014, il Fondo ha introdotto una commissione applicata in percentuale sul patrimonio a copertura degli oneri amministrativi. Per l'esercizio 2018 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 1.064.495, si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa di tre Comparti del Fondo Pensione (Linea Bilanciata, Linea Prudente Etica e Linea Dinamica). Tale somma è stata riscontata per finanziare oneri futuri da sostenere da parte del Fondo.
- + la voce “Servizi a supporto Funzione Finanza” si riferisce ai cc.dd. “servizi a valore aggiunto” forniti al Fondo da parte del depositario. Si tratta dei servizi tra i quali: Soft NAV, Compliance Monitoring, Look Through e Transaction Costs Analysis per la misurazione dei costi di negoziazione e conseguente valutazione dell'operato dei gestori.
- + le voci “Stampa comunicazione periodica e CU” di euro 22.371 e “Spedizione comunicazione periodica e CU” di euro 91.969 si riferiscono ai costi sostenuti dal Fondo relativamente alla stampa ed alla spedizione della comunicazione periodica e della Certificazione Unica che il Fondo deve inviare annualmente agli iscritti entro il mese di marzo.
- + la voce “Spese postali e di affrancatura” di euro 18.833 si riferisce ai costi sostenuti per l'invio della regolare corrispondenza (acquisto francobolli) e per le comunicazioni spedite tramite il fornitore Koinè (c.d. “corrispondenza massiva”).
- + la voce “Compensi a terzi” per euro 39.348 comprende costi sostenuti dal Fondo Pensione per consulenze di varia natura ed oggetto. La maggiore voce di costo si riferisce alla consulenza legale continuativa fornita al Fondo dallo Studio Legale Galante e Associati di Roma per euro 21.411.
- + la voce “Contributo Covip”, di euro 115.468, si riferisce al contributo di vigilanza dovuto dal Fondo Pensione alla COVIP in base alla contribuzione incassata nell'anno precedente a qualsiasi titolo.
- + la voce “Compensi Funzione di Controllo Interno”, di euro 54.225, si riferisce alle spese sostenute da parte del Fondo Pensione per la Funzione di Controllo Interno, esternalizzata ad Ellegi Consulenza S.p.A..
- + la voce “Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria”, pari ad euro 117.673 si riferisce alla spesa sostenuta per la reportistica di controllo della gestione finanziaria prodotta da PensPlan Invest SGR S.p.A. sulla base di apposito contratto. Tale spesa è interamente rimborsata da Pensplan Centrum S.p.A., ai sensi delle previsioni della convenzione in essere.
- + la voce “Advisor”, pari ad euro 99.711, si riferisce alle spese sostenute per consulenze e supporto in materia finanziaria riguardanti, tra l'altro, l'aggiornamento e la revisione del Documento sulla Politica di Investimento

ed il monitoraggio degli investimenti diretti in FIA effettuati da parte del Fondo, in relazione al Comparto Linea Bilanciata.

- + la voce “Compensi Società di Revisione”, pari ad euro 23.180, si riferisce alle spese sostenute per la revisione legale dei conti svolta a favore del Fondo da PricewaterhouseCoopers S.p.A..

d) Spese per il personale

Le spese per stipendi e retribuzioni, pari ad euro 812.397, riguardano le retribuzioni lorde corrisposte ai dipendenti.

e) Ammortamenti

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

g) Oneri e proventi diversi

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci maggiormente rilevanti:

- + il rimborso delle spese per la reportistica di risk management/controllo gestione finanziaria ammonta ad euro 117.673;
- + il saldo della voce “Sopravvenienze passive” iscritto in bilancio per un importo di euro 12.957 è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Spese compensi Amministratori anno precedente	euro	7.367
Spese affitti passivi anno precedente	euro	1.875
Spese formazione e aggiornamento anno precedente	euro	559
Spese postali anno precedente	euro	727
Spese assicurazione anno precedente	euro	1.335
Spese integrazione azienda anno precedente	euro	816
Costi amministrativi anno precedente	euro	278

- + il saldo della voce “Sopravvenienze attive” iscritto in bilancio per un importo di euro 5.094 è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Rettifica affitti passivi anno precedente	euro	2.128
Rettifica marketing anno precedente	euro	1.803
Rettifica costi amministrativi anno precedente	euro	352
Rimborso Pensplan Centrum per rifusione spese gas anno precedente	euro	560
Rimborso Pensplan Centrum per rimborso spese risk management anno precedente	euro	251

Numero medio dei dipendenti

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente del Fondo, che è composto – al 31.12.2018 – da 11 impiegati e 3 quadri direttivi.

Categoria	Anno 2018	Anno 2017	Media
Dirigenti	0	0	0
Quadri direttivi	3	3	3
Impiegati	11 (*)	9 (*)	10
Totale	14 (**)	12	13

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

(**) La struttura organizzativa è stata rafforzata nel 2018 secondo lo sviluppo temporale di seguito indicato: 1 risorsa ad agosto e 2 risorse ad ottobre.

Si fa presente inoltre che nel corso dell’esercizio 2016, a far data dal 1° luglio, una risorsa inquadrata come quadro direttivo nell’Unità Promozione e Amministrazione è andata in aspettativa sindacale e, conseguentemente, pur essendo ancora alle dipendenze del Fondo Pensione, non è considerabile come dipendente “a disposizione” dello stesso. Peraltro, anche i costi della risorsa sono completamente a carico dell’organizzazione sindacale presso la quale la stessa è in aspettativa sindacale, prorogata sino al 31 dicembre 2019.

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 2018	Anno 2017
10	Investimenti diretti	86.358.722	52.393.804
	b) Quote fondi comuni di inv. immobiliari chiusi	5.443.862	4.999.997
	c) Quote fondi comuni di inv. mobiliari chiusi	80.914.860	47.393.807
20	Investimenti in gestione	3.165.182.974	2.551.517.769
	a) Depositi bancari	74.662.552	32.962.713
	c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	384.725.994	378.811.407
	d) Titoli di debito quotati	260.514.190	281.180.127
	e) Titoli di capitale quotati	383.516.147	415.539.366
	f) Titoli di debito non quotati	6.428.234	6.943.146
	h) Quote/azioni di OICR	881.062.046	882.442.708
	l) Ratei e risconti attivi	5.355.055	5.936.926
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.168.918.756	547.701.376
30	Garanzie di risultato su posizioni individuali	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	9.554.275	7.899.954
	a) Cassa e depositi bancari	9.241.203	7.695.252
	b) Immobilizzazioni immateriali	52.304	16.341
	c) Immobilizzazioni materiali	52.426	53.214
	d) Altre attività della gestione amministrativa	208.342	135.147
50	Crediti d'imposta	12.955.551	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.274.051.522	2.611.811.527
10	Passività della gestione previdenziale	-13.716.356	-13.880.694
	a) Debiti della gestione previdenziale	-13.716.356	-13.880.694
20	Passività della gestione finanziaria	-1.173.951.528	-537.563.639
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.173.951.528	-537.563.639
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	-1.396.148	-1.388.035
	a) TFR	-2.054	-1.670
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-1.394.094	-1.386.365
50	Debiti d'imposta	0	-15.019.850
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.189.064.032	-567.852.218
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.084.987.490	2.043.959.309
CONTI D'ORDINE		104.493.090	144.265.936

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

	Anno 2018	Anno 2017
10 Saldo della gestione previdenziale	88.286.552	90.020.207
a) Contributi per le prestazioni	183.502.655	174.832.834
b) Anticipazioni	-24.211.373	-22.930.750
c) Trasferimenti e riscatti	-34.502.117	-27.997.232
d) Trasformazioni in rendita	-278.002	-649.150
e) Erogazioni in forma capitale	-36.224.611	-33.235.495
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	3.862.176	-4.688.403
a) Dividendi	1.034.809	264.770
b) Utili e perdite da realizzo	-266.597	-84.678
c) Minusvalenze/Plusvalenze	3.093.964	-4.868.495
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-58.082.849	82.552.393
a) Dividendi e interessi	24.459.364	24.150.251
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-82.542.213	58.402.142
40 Oneri di gestione	-5.993.249	-2.157.392
a) Società di gestione	-4.821.518	-1.046.042
b) Depositario	-342.662	-314.937
c) Altri oneri di gestione	-829.069	-796.413
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-60.213.922	75.706.598
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.689.606	1.418.779
c) Spese generali ed amministrative	-1.219.724	-976.745
d) Spese per il personale	-577.030	-477.553
e) Ammortamenti	-50.054	-44.713
g) Oneri e proventi diversi	157.202	80.232
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	28.072.630	165.726.805
80 Debiti d'imposta	12.955.551	-15.019.850
a) Imposta sostitutiva 20%	12.955.551	-15.019.850
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	41.028.181	150.706.955

2.A.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31.12.2018 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	31.12.2018	31.12.2017
INVESTIMENTI DIRETTI	86.358.722	52.393.804
INVESTIMENTI IN GESTIONE	3.159.827.823	2.545.578.205
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	9.554.275	7.899.954
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	5.355.055	5.936.926
CREDITO DI IMPOSTA	12.955.551	0
TOTALE ATTIVITA'	3.274.051.426	2.611.808.889
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-13.716.356	-13.880.694
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.173.951.432	-537.561.001
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-393.522	-368.794
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-1.002.626	-1.019.241
DEBITI DI IMPOSTA	0	-15.019.850
TOTALE PASSIVITA'	-1.189.063.936	-567.849.580
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.084.987.490	2.043.959.309
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	107.332.102	102.869.300
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	19,426	19,869

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2018, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	102.869.299,74735	euro 2.043.959.309
Quote emesse	9.291.590,46606	euro 183.620.222
Quote annullate	4.828.788,58498	euro 95.333.670
Quote in essere alla fine dell'esercizio	107.332.101,62843	euro 2.084.987.490

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

ATTIVITÀ

10 Investimenti diretti

Al 31 dicembre 2018 il Fondo Pensione Laborfonds risulta essere titolare di n. 900 azioni di Mefop S.p.A., del valore nominale di 0,52 euro, acquisite durante l'esercizio 2001 a titolo gratuito. Mefop S.p.A. è la società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31 della legge del 27 dicembre 1997, n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione, nonché attraverso l'individuazione e la costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire partecipazioni a titolo gratuito.

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

In relazione agli investimenti riconducibili alla parte di patrimonio della Linea Bilanciata oggetto di "gestione diretta" (c.d. parte "satellite" dell'intero portafoglio della Linea) nel corso del 2018 si è aggiunto, rispetto al 2017, un ulteriore investimento (si tratta dell'adesione al secondo FIA infrastrutturale selezionato a fine 2017, "APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp", per un importo di euro 25.000.000). Inoltre, con riferimento al "Fondo Housing Sociale Trentino" (la cui prima sottoscrizione da parte di Laborfonds/Linea Bilanciata risale al dicembre 2016), nel 2018 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha analizzato due opportunità di incremento dell'investimento nel FIA in argomento attraverso (i) l'acquisto delle quote di un altro quotista (n. 2,5 quote per un controvalore complessivo di euro 250.000) e (ii) la sottoscrizione di nuove quote per un controvalore

massimo di euro 3 milioni. Nel mese di novembre 2018 è stata, da un lato, formalizzata la sottoscrizione di nuove quote per un controvalore di euro 2.250.000 e, dall'altro, è stato perfezionato l'acquisto delle ulteriori 2,5 quote di cui si è detto.

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 Quadrivio Green Energy Fund (dal 17 gennaio 2019 denominato Green Arrow Energy Fund in relazione all'acquisizione, avvenuta a maggio 2018, di Quadrivio Capital SGR S.p.A. da parte di Green Arrow Capital SGR S.p.A.) 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; inoltre – come accennato in precedenza – sempre nel corso del 2018 è stata effettuata una seconda sottoscrizione di quote del Fondo Housing Sociale Trentino, nonché acquisita la partecipazione di un altro quotista nello stesso FIA. Alla fine del 2018, il peso della componente del portafoglio oggetto della gestione diretta, rispetto al totale del patrimonio della Linea, corrisponde a circa il 4,2% (ci si riferisce alle somme già investite).

A fine 2018 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 60 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 31/12/2018

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMATO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2018 in Euro	Totale in Euro	2018 in Euro	Totale in Euro	2018 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	20.818.933	78,0%	588.106	-	-	500.875	260.272
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	18.251.859	68,4%	2.711.151	-	-	188.053	163.886
Quadrivio Green Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	13.000.000	6.794.547	52,3%	981.512	485.940	252.720	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	5.250.000	70,0%	250.000	-	-	21.198	21.198
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	18.751.754	75,0%	10.243.381	-	-	-	-
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	9.139.345	36,6%	9.139.345	-	-	314.453	314.453
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	7.625.000	30,5%	7.625.000	350.000	350.000	275.000	275.000
TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA		148.900.000	86.659.800	58,2%	31.538.495	835.940	602.720	1.299.579	1.034.809

PAGINA BIANCA

Al 31 dicembre 2018, dei circa 149 milioni di euro sottoscritti, risultano richiamati 86,7 milioni di euro (il 58,2%); oltre 31,5 milioni di euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2018.

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

Analizzando i flussi di segno positivo nel corso del 2018 si sono verificati incrementi significativi. Infatti:

- (i) per quanto attiene ai proventi, degli 1,3 milioni di euro incamerati complessivamente dalla Linea Bilanciata in relazione agli investimenti diretti effettuati, oltre 1 milione è di competenza del 2018, relativi principalmente agli investimenti nei due fondi infrastrutturali;
- (ii) per quanto attiene ai rimborsi di capitale, degli oltre 800 mila euro restituiti complessivamente, 600 mila sono di competenza del 2018.

Di seguito si riporta il dettaglio degli investimenti diretti effettuati:

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Rimanenze iniziali	0	4.999.997	47.393.807
<i>Incrementi:</i>			
Acquisti	0	250.000	35.024.817
Rivalutazioni (*)	0	193.865	2.946.018
Altri	0	0	0
<i>Decrementi:</i>			
Vendite	0	0	0
Rimborsi	0	0	-602.720
Svalutazioni	0	0	-110.741
Altri (**)	0	0	-3.736.321
Rimanenze finali	0	5.443.862	80.914.860

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

(**) Rimborso temporaneo del Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp in attesa di futuro richiamo.

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

Strumenti finanziari	2018		2017	
	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	250.000	0	5.000.000	0
Quote di fondi mobiliari chiusi	35.024.817	0	19.922.572	0
Totale	35.274.817	0	24.922.572	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 2018.

Gestore	Conferimenti in euro
EURIZON CAPITAL SGR SPA	34.500.000
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 2018.

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

Gli investimenti in gestione al 31.12.2018 risultano pari ad euro 3.165.182.974 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
a) Depositi bancari	74.662.552	32.962.713
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	384.725.994	378.811.407
d) Titoli di debito quotati	260.514.190	281.180.127
e) Titoli di capitale quotati	383.516.147	415.539.366
f) Titoli di debito non quotati	6.428.234	6.943.146
h) Quote/azioni di OICR	881.062.046	882.442.708
l) Ratei e risconti attivi	5.355.055	5.936.926
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.168.918.756	547.701.376
Totale	3.165.182.974	2.551.517.769

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2018

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
EURIZON CAPITAL SGR SPA	000001041117	EUR	6.124.750	0,19
	000001061865	USD	70.317	0,00
	000001041185	EUR	23.874.971	0,73
	000001041201	GBP	5.777.719	0,18
	000001041179	CHF	31.621	0,00
	000001041212	NOK	41.638	0,00
	000001041177	CAD	259.693	0,01
	000001061884	USD	18.416.121	0,56
	000001041209	JPY	128.645	0,00
	000001041175	AUD	155.789	0,00
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	000001041217	SEK	61.865	0,00
	000001041182	DKK	2.146	0,00
	000001041210	MXN	468	0,00
	000001041232	ZAR	379	0,00
	000001041206	ILS	1.124	0,00
	000001067225	IDR	51	0,00
	000001041204	HKD	5.761	0,00
	000001041220	SGD	3.447	0,00
	MARGINI INIZIALI ¹	EUR	3.190.000	0,10
	MARGINI	EUR	956.250	0,03
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI	USD	507.239	0,02
	MARGINI	GBP	291	0,00
	MARGINI	JPY	1.430	0,00
	COLLATERAL FWD	1082378	EUR	2.360.000
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001041111	EUR	12.690.684	0,39
C/C GESTIONE DIRETTA	000001066358	EUR	153	0,00
Totale			74.662.552	2,28

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	41.060.604	453.153.041	13,84%
2	USD	LU0826455437	BGIF EMERGING MARKETS GOVERNMENT SHS X2	3.323.909	356.601.737	10,89%
3	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2	4.127.073	45.975.589	1,40%
4	EUR	IT0005256471	CTZ 30/05/19	14.484.000	14.469.661	0,44%
5	EUR	IT0005347643	BOT 14/10/19 369 GG	13.396.000	13.387.025	0,41%
6	EUR	IT0005351082	BOT 14/11/19 365 GG	13.273.000	13.240.348	0,40%
7	EUR	IT0005217929	BTP 0,05% 15/10/2019	12.961.000	12.940.392	0,40%
8	EUR	IT0005344855	BOT 13/09/19 365 GG	12.693.000	12.658.348	0,39%
9	EUR	IT0005289274	CTZ 30/10/19	12.126.000	12.101.263	0,37%
10	EUR	IT0005338568	BOT 12/07/19 365 GG	11.255.000	11.234.066	0,34%
11	EUR	IT0005030504	BTP 1,5% 01/08/19	10.551.000	10.631.715	0,32%
12	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH	88.208	8.984.842	0,27%
13	EUR	LU0147386659	EURO MARKETS FUND X2 EUR	305.450	8.690.041	0,27%

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

14	JPY	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FUND SHS X2	134.245	7.656.796	0,23%
15	EUR	IT0005341109	BOT 14/08/19 365 GG	7.114.000	7.111.866	0,22%
16	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	77.856	6.768.022	0,21%
17	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	34.649	6.068.426	0,19%
18	EUR	IT0005355570	BOT 13/12/19 365 GG	6.023.000	6.005.533	0,18%
19	EUR	IT0005335879	BOT 14/06/19 365 GG	6.000.000	5.997.900	0,18%
20	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	56.910	5.541.896	0,17%
21	EUR	FR0000120321	L'OREAL	26.478	5.327.374	0,16%
22	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	18.656	4.816.979	0,15%
23	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	308.914	4.578.105	0,14%
24	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	95.998	4.552.225	0,14%
25	EUR	FR0000120271	TOTAL	86.297	3.985.195	0,12%
26	EUR	FR0000120644	DANONE	63.356	3.897.028	0,12%
27	EUR	FR0000121485	KERING (EX PIN-PRINTEMPS-REDOUTE)	9.413	3.874.391	0,12%
28	EUR	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	174.024	3.841.580	0,12%
29	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	49.461	3.742.219	0,11%
30	EUR	FR0000120628	AXA	190.391	3.590.393	0,11%
31	EUR	NL0000395903	WOLTERS KLUWER	62.565	3.232.108	0,10%
32	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	17.716	3.231.398	0,10%
33	EUR	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM	44.963	3.212.157	0,10%
34	EUR	NL0010881827	OLANDA 0,25% 15/01/20	3.148.000	3.180.582	0,10%
35	USD	US0378331005	APPLE INC	23.039	3.173.949	0,10%
36	EUR	FR0000120693	PERNOD RICARD	21.817	3.126.376	0,10%
37	EUR	FR0000125007	CIE DE SAINT GOBAIN	106.676	3.111.206	0,10%
38	JPY	JP1103461H35	JAPAN 0,10% 20/03/27	373.000.000	3.012.868	0,09%
39	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	13.628	2.943.522	0,09%
40	EUR	IT0003132476	ENI SPA	207.632	2.854.525	0,09%
41	EUR	IT0004965148	MONCLER	97.720	2.827.040	0,09%
42	JPY	JP1103451GC0	JAPAN 0,10% 20/12/26	344.000.000	2.780.619	0,08%
43	USD	US1729674242	CITIGROUP NEW	58.887	2.677.430	0,08%
44	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	574.569	2.663.415	0,08%
45	USD	US06675GAK13	BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20	3.095.000	2.654.591	0,08%
46	USD	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	44.966	2.649.263	0,08%
47	EUR	DE0006070006	HOCHTIEF	21.352	2.513.130	0,08%
48	USD	US6174464486	MORGAN STANLEY	70.249	2.432.640	0,07%
49	NOK	NO0010063308	TELENOR ASA	144.481	2.432.633	0,07%
50	USD	US74340W1036	PROLOGIS INC	47.330	2.427.264	0,07%

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

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

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
BTP 2,00% 01/02/28	1.159.000	Eurizon	JP MORGAN SECURITIES LONDON	1.119.188
CTZ 30/05/19	507.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	506.797
BOT 14/10/19 365 GG	469.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	468.188
BOT 14/11/19 365 GG	466.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	464.878
BTP 0,05% 15/10/19	454.000	Eurizon	MORGAN STANLEY & CO INT.	453.228
BOT 13/09/19 365 GG	445.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	444.216
CTZ 30/10/19	425.000	Eurizon	MORGAN STANLEY & CO INT.	424.214
BOT 12/07/19 365 GG	394.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	393.532
BTP 1,5% 01/08/19	369.000	Eurizon	MORGAN STANLEY & CO INT.	374.062
GERMANY 1,25% 15/08/48	312.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	343.800
BOT 14/08/19 365 GG	250.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	249.722
SSGA GLOBAL TRAS BD HEG EUR SHS I	21.333	Eurizon	EURIZON CAPITAL SGR SPA	235.271
BOT 13/12/19 365 GG	211.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	210.415
BOT 14/06/19 365 GG	210.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	209.857
Totale				5.897.368

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
BTP 1,05% 01/12/19	1.117.000	Eurizon	GOLDMAN SACHS INTERN. LONDON	1.125.012
GERMANY 0% 13/12/19	323.000	Eurizon	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	324.986
Totale				1.449.999

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 TR LONG BOND 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	6.758.079	5.710.808
EURO SCHATZ 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	10.298.480	9.790.548
EURO BUXL 30Y 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	903.100	693.735
US ULTRA BOND(CBT) 03/19	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.928.710	2.605.609
CAN 10YR 03/19 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	262.935	178.176
US TR 2YR (CBT) 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	6.304.473	5.855.349
US TR5YR (CBT) 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.201.965	1.059.580
EUROBBL 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.650.400	2.030.880
JPN 10YR FUTURE OSE 03/19	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.423.202	1.617.576
Totale			34.731.344	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE EURO STOXX 50 03/19	BlackRock	Merrill Lynch Int.	24.416.540	24.641.658
SP 500 EMINI 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	21.988.873	22.003.356
LONG GILT 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	275.385	282.336
EUROBUND 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	7.849.920	4.941.696
US TR10YR (CBT) 03/19 FUTU	BlackRock	Merrill Lynch Int.	852.511	716.758
Totale			55.383.229	

Options:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT ESTOXX50 18/01/19 3000	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.038.870	24.405.101
P2425 SPX500 15/02/19	BlackRock	Merrill Lynch Int.	639.268	10.737.708
Totale			1.678.138	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT ESTOXX50 18/01/19 2650	BlackRock	Merrill Lynch Int.	82.620	2.505.030
Totale			82.620	

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. att.
Titoli di stato	177.436.986	197.132.713	10.156.295	0	384.725.994	11,75%
Titoli di debito quotati	4.958.993	136.467.835	115.504.420	3.582.942	260.514.190	7,96%
Titoli di debito non quotati	0	2.113.084	4.315.150	0	6.428.234	0,20%
Titoli di capitale quotati	13.775.320	195.941.977	169.891.542	3.907.308	383.516.147	11,71%
Quote/azioni di OICR	0	881.062.046	0	0	881.062.046	26,91%
Totali	196.171.299	1.412.717.655	299.867.407	7.490.250	1.916.246.611	58,53%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	1.215.578.707
USD	614.428.876
JPY	30.096.983
GBP	24.988.395
CAD	9.622.203
AUD	6.590.576
CHF	6.205.169
DKK	2.877.936
NOK	2.664.867
SEK	2.102.028
HKD	723.266
SGD	367.605
Totale	1.916.246.611

Conti bancari in valuta

Divisa	Valore in euro
USD	18.993.677
GBP	5.778.010
CAD	259.693
AUD	155.789
JPY	130.075
SEK	61.865
NOK	41.638
CHF	31.621
HKD	5.761
SGD	3.447
DKK	2.146
ILS	1.124
MXN	468
ZAR	379
IDR	51
Totale	25.465.744

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 9% 01/11/23	IT0000366655	Titoli di stato italiani	637.000	4,036	
BTP 7.25% 01/11/26	IT0001086567	Titoli di stato italiani	545.000	6,180	
BTP 6.50% 01/11/27	IT0001174611	Titoli di stato italiani	1.157.000	6,911	
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	1.216.000	8,379	
BTP 6% 01/05/31	IT0001444378	Titoli di stato italiani	1.280.000	9,044	
BTP 5.75% 01/02/33	IT0003256820	Titoli di stato italiani	869.000	9,927	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato italiani	1.002.000	1,051	
BTP 5% 01/08/34	IT0003535157	Titoli di stato italiani	1.075.000	10,970	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titoli di stato italiani	1.174.000	2,432	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	1.139.000	12,740	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato italiani	1.616.000	4,065	
BTP 5% 01/08/39	IT0004286966	Titoli di stato italiani	943.000	13,207	
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato italiani	1.032.000	5,260	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	950.000	13,666	
BTP 4,25% 01/03/20	IT0004536949	Titoli di stato italiani	1.041.000	1,134	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato italiani	1.333.000	1,603	
BTP 4,5% 01/03/26	IT0004644735	Titoli di stato italiani	845.000	6,057	
BTP 3,75% 01/03/21	IT0004634132	Titoli di stato italiani	1.038.000	2,064	
BTP 4,75 01/09/21	IT0004695075	Titoli di stato italiani	1.043.000	2,482	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titoli di stato italiani	841.000	2,899	
BTP 5,5% 01/09/22	IT0004801541	Titoli di stato italiani	798.000	3,298	
BTP 5,5% 01/11/22	IT0004848831	Titoli di stato italiani	915.000	3,456	
BTP 4,75% 01/09/28	IT0004889033	Titoli di stato italiani	889.000	7,729	
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato italiani	864.000	3,918	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	738.000	15,364	
BTP 3,75% 01/05/21	IT0004966401	Titoli di stato italiani	796.000	2,228	
BTP 4,50% 01/03/24	IT0004953417	Titoli di stato italiani	996.000	4,554	

BTP 3,50% 01/03/30	IT0005024234	Titoli di stato italiani	994.000	9,046
BTP 1,5% 01/08/19	IT0005030504	Titoli di stato italiani	10.551.000	0,576
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Titoli di stato italiani	719.000	2,848
BTP 3,75% 01/09/24	IT0005001547	Titoli di stato italiani	808.000	5,027
BTP 2,5% 01/12/24	IT0005045270	Titoli di stato italiani	831.000	5,425
BTP 3,25% 01/09/46	IT0005083057	Titoli di stato italiani	635.000	17,540
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titoli di stato italiani	806.000	6,002
BTP 1,65% 01/03/32	IT0005094088	Titoli di stato italiani	893.000	11,370
BTP 0,7% 01/05/20	IT0005107708	Titoli di stato italiani	670.000	1,323
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	724.000	3,179
BTP 1,45% 15/09/22	IT0005135840	Titoli di stato italiani	693.000	3,557
BTP 2% 01/12/25	IT0005127086	Titoli di stato italiani	726.000	6,342
BTP 2,70% 01/03/47	IT0005162828	Titoli di stato italiani	641.000	18,526
BTP 0,65% 01/11/20	IT0005142143	Titoli di stato italiani	655.000	1,816
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	661.000	4,054
BTP 1,60% 01/06/26	IT0005170839	Titoli di stato italiani	724.000	6,849
BTP 0,45% 01/06/21	IT0005175598	Titoli di stato italiani	736.000	2,387
BTP 2,25% 01/09/36	IT0005177909	Titoli di stato italiani	667.000	13,922
BTP 1,25% 01/12/26	IT0005210650	Titoli di stato italiani	735.000	7,370
BTP 2,8% 01/03/67	IT0005217390	Titoli di stato italiani	232.000	23,934
BTP 0,05% 15/10/19	IT0005217929	Titoli di stato italiani	12.961.000	0,782
BTP 0,35% 01/11/21	IT0005216491	Titoli di stato italiani	567.000	2,797
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	585.000	4,637
BTP 0,35% 15/06/20	IT0005250946	Titoli di stato italiani	645.000	1,448
BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiani	940.000	7,519
BTP 2,05% 01/08/27	IT0005274805	Titoli di stato italiani	1.134.000	7,638
BTP 0,90% 01/08/22	IT0005277444	Titoli di stato italiani	966.000	3,475
CTZ 30/10/19	IT0005289274	Titoli di stato italiani	12.126.000	0,826
BTP 3,45% 01/03/48	IT0005273013	Titoli di stato italiani	674.000	17,743
BTP 0,20% 15/10/20	IT0005285041	Titoli di stato italiani	1.010.000	1,775
CTZ 30/05/19	IT0005256471	Titoli di stato italiani	14.484.000	0,406
BTP 1,45% 15/11/24	IT0005282527	Titoli di stato italiani	925.000	5,526
BTP 2,45% 01/09/33	IT0005240350	Titoli di stato italiani	685.000	11,857
BTP 1,20% 01/04/22	IT0005244782	Titoli di stato italiani	677.000	3,151
BTP 1,85% 15/05/24	IT0005246340	Titoli di stato italiani	614.000	5,031
BTP 1,45% 15/05/25	IT0005327306	Titoli di stato italiani	647.000	5,963
BOT 12/07/19 365 GG	IT0005338568	Titoli di stato italiani	11.255.000	0,523
BTP 2,95% 01/09/38	IT0005321325	Titoli di stato italiani	410.000	14,311
BOT 14/06/19 365 GG	IT0005335879	Titoli di stato italiani	6.000.000	0,448
BOT 13/09/19 365 GG	IT0005344855	Titoli di stato italiani	12.693.000	0,696
BOT 14/10/19 369 GG	IT0005347643	Titoli di stato italiani	13.396.000	0,780
BOT 14/11/19 365 GG	IT0005351082	Titoli di stato italiani	13.273.000	0,867
BTP 2,00% 01/02/28	IT0005323032	Titoli di stato italiani	1.835.000	8,063
BOT 14/08/19 365 GG	IT0005341109	Titoli di stato italiani	7.114.000	0,615
BOT 13/12/19 365 GG	IT0005355570	Titoli di stato italiani	6.023.000	0,942
BTP 2,70% 01/03/47	IT0005162828	Titoli di stato italiani	460.000	18,526
BTP 2,2% 01/06/27	IT0005240830	Titoli di stato italiani	1.000.000	7,519

2,605

GERMANY 6.25% 04/01/30	DE0001135143	Titoli di stato esteri	376.000	8,604
SPAGNA 6% 31/01/29	ES0000011868	Titoli di stato esteri	1.061.000	7,843
GERMANY 5.5% 04/01/31	DE0001135176	Titoli di stato esteri	723.000	9,437

FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titoli di stato esteri	1.390.000	10,649
GERMANY 5,625% 04/01/28	DE0001135069	Titoli di stato esteri	627.000	7,377
BELGIO 5,5% 28/3/28	BE0000291972	Titoli di stato esteri	824.000	7,540
GERMANY 4,75% 04/07/34	DE0001135226	Titoli di stato esteri	830.000	12,096
GERMANY 6,25% 04/01/24	DE0001134922	Titoli di stato esteri	454.000	4,348
SPAGNA 5.75% 30/07/32	ES0000012411	Titoli di stato esteri	903.000	10,187
BELGIO 5% 28/03/35	BE0000304130	Titoli di stato esteri	816.000	12,053
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	1.104.000	12,320
PORTOGALLO 3,85 15/04/21	PTOTEYOE0007	Titoli di stato esteri	554.000	2,190
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	952.000	13,845
OLANDA 5.50% 15/01/28	NL0000102317	Titoli di stato esteri	564.000	7,410
AUSTRIA 3,9% 15/07/20	AT0000386115	Titoli di stato esteri	639.000	1,509
FRANCIA 5,5% 25/04/29	FR0000571218	Titoli di stato esteri	1.280.000	8,313
OLANDA 3,75% 15/01/23	NL0000102275	Titoli di stato esteri	459.000	3,741
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	ES0000012932	Titoli di stato esteri	844.000	13,093
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Titoli di stato esteri	1.678.000	2,226
BELGIO 4% 28/03/22	BE0000308172	Titoli di stato esteri	396.000	3,047
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	731.000	8,038
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato esteri	457.000	7,026
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	1.134.000	14,932
GERMANY 4.25% 04/07/39	DE0001135325	Titoli di stato esteri	598.000	15,407
OLANDA 4% 15/01/37	NL0000102234	Titoli di stato esteri	636.000	13,818
AUSTRIA 3.5% 15/09/21	AT0000A001X2	Titoli di stato esteri	654.000	2,626
FRANCIA 4,25% 25/10/23	FR0010466938	Titoli di stato esteri	1.937.000	4,471
FRANCIA 4% 25/04/55	FR0010171975	Titoli di stato esteri	608.000	22,561
IRLANDA 4.5% 18/04/20	IE0034074488	Titoli di stato esteri	477.000	1,260
SPAGNA 4.9% 30/07/40	ES00000120N0	Titoli di stato esteri	731.000	14,645
GERMANY 4,75% 04/07/40	DE0001135366	Titoli di stato esteri	680.000	15,706
AUSTRIA 4,15% 15/3/37	AT0000A04967	Titoli di stato esteri	549.000	13,760
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	1.383.000	15,771
IRLANDA 5,4% 13/03/25	IE00B4TV0D44	Titoli di stato esteri	498.000	5,346
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato esteri	942.000	0,983
FINLANDIA 4% 04/07/25	FI4000006176	Titoli di stato esteri	231.000	5,846
FRANCIA 6% 25/10/25	FR0000571150	Titoli di stato esteri	1.186.000	5,908
FRANCIA OAT 3.5% 25/04/20	FR0010854182	Titoli di stato esteri	1.661.000	1,291
SPAGNA 4% 30/04/20	ES00000122D7	Titoli di stato esteri	999.000	1,297
IRLANDA 5% 18/10/20	IE00B60Z6194	Titoli di stato esteri	307.000	1,760
OLANDA 7,5% 15/01/23	NL0000102077	Titoli di stato esteri	106.000	3,512
GERMANY 3% 04/07/20	DE0001135408	Titoli di stato esteri	896.000	1,256
OLANDA 3,5% 15/07/20	NL0009348242	Titoli di stato esteri	637.000	1,515
OLANDA 3,75% 15/01/42	NL0009446418	Titoli di stato esteri	654.000	17,012
PORTOGALLO 4,8% 15/06/20	PTOTECOE0029	Titoli di stato esteri	171.000	1,418
SPAGNA 4,85% 31/10/20	ES00000122T3	Titoli di stato esteri	809.000	1,791
FINLANDIA 3,375% 15/04/20	FI4000010848	Titoli di stato esteri	263.000	1,264
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di stato esteri	609.000	17,941
GERMANY 2,25% 04/09/20	DE0001135416	Titoli di stato esteri	650.000	1,667
SPAGNA 4,7% 30/07/41	ES00000121S7	Titoli di stato esteri	765.000	15,212
BELGIO 3,75% 28/09/20	BE0000318270	Titoli di stato esteri	852.000	1,717
AUSTRIA 4,85% 15/03/26	AT0000A0DXC2	Titoli di stato esteri	362.000	6,210
FRANCIA OAT 2,5% 25/10/20	FR0010949651	Titoli di stato esteri	1.565.000	1,802
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titoli di stato esteri	822.000	1,953

AUSTRIA 3,65% 20/04/22	AT0000A0N9A0	Titoli di stato esteri	369.000	3,124
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	1.001.000	2,193
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato esteri	711.000	2,462
SPAGNA 5,9% 30/07/26	ES00000123C7	Titoli di stato esteri	828.000	6,348
FINLANDIA 3,5% 15/04/21	FI4000020961	Titoli di stato esteri	239.000	2,205
SPAGNA 4,8% 31/01/24	ES00000121G2	Titoli di stato esteri	754.000	4,494
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	722.000	15,709
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Titoli di stato esteri	1.522.000	6,526
GERMANY 3,25% 04/07/21	DE0001135440	Titoli di stato esteri	773.000	2,432
FRANCIA 3,25% 25/10/21	FR0011059088	Titoli di stato esteri	1.714.000	2,738
GERMANY 2,25% 04/09/21	DE0001135457	Titoli di stato esteri	651.000	2,630
FRANCIA OAT 4% 25/04/60	FR0010870956	Titoli di stato esteri	559.000	24,516
SPAGNA 5,85% 31/01/22	ES00000123K0	Titoli di stato esteri	997.000	2,802
GERMANY 2% 04/01/22	DE0001135465	Titoli di stato esteri	861.000	2,915
BELGIO 4,25% 28/09/22	BE0000325341	Titoli di stato esteri	713.000	3,535
AUSTRIA 3,4% 22/11/22	AT0000A0U3T4	Titoli di stato esteri	461.000	3,725
FRANCIA OAT 3% 25/04/22	FR0011196856	Titoli di stato esteri	1.884.000	3,167
OLANDA 2,5% 15/01/33	NL0010071189	Titoli di stato esteri	550.000	11,970
BELGIO 4% 28/03/32	BE0000326356	Titoli di stato esteri	360.000	10,623
BELGIO 4,25% 28/09/21	BE0000321308	Titoli di stato esteri	728.000	2,639
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	1.186.000	19,939
SPAGNA 4,65% 30/07/25	ES00000122E5	Titoli di stato esteri	956.000	5,776
AUSTRIA 6,25% 15/07/27	AT0000383864	Titoli di stato esteri	379.000	7,054
GERMANY 1,75% 04/07/22	DE0001135473	Titoli di stato esteri	1.024.000	3,427
BELGIO 4,5% 28/03/26	BE0000324336	Titoli di stato esteri	435.000	6,275
FINLANDIA 2,75% 04/07/28	FI4000037635	Titoli di stato esteri	766.000	8,476
FINLANDIA 1,625% 15/09/22	FI4000047089	Titoli di stato esteri	194.000	3,627
FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	FR0011317783	Titoli di stato esteri	1.598.000	7,967
OLANDA 2,25% 15/07/22	NL0010060257	Titoli di stato esteri	620.000	3,430
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Titoli di stato esteri	1.377.000	3,703
AUSTRIA 3,8% 26/01/62	AT0000A0U299	Titoli di stato esteri	143.000	26,096
FINLANDIA 2,625% 04/07/42	FI4000046545	Titoli di stato esteri	201.000	18,367
GERMANY 1,5% 04/09/22	DE0001135499	Titoli di stato esteri	732.000	3,610
BELGIO 2,25% 22/06/23	BE0000328378	Titoli di stato esteri	578.000	4,280
SPAGNA 5,4% 31/01/23	ES00000123U9	Titoli di stato esteri	925.000	3,649
GERMANY 1,5% 15/02/23	DE0001102309	Titoli di stato esteri	774.000	4,002
IRLANDA 3,9% 20/03/23	IE00B4S3JD47	Titoli di stato esteri	245.000	3,890
OLANDA 1,75% 15/07/23	NL0010418810	Titoli di stato esteri	643.000	4,390
FRANCIA OAT 3,25% 25/05/45	FR0011461037	Titoli di stato esteri	1.035.000	18,922
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	475.000	4,651
FINLANDIA 1,5% 15/04/23	FI4000062625	Titoli di stato esteri	194.000	4,160
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	901.000	4,449
GERMANY 1,5% 15/05/23	DE0001102317	Titoli di stato esteri	732.000	4,249
AUSTRIA 3,12% 20/06/44	AT0000A0VRQ6	Titoli di stato esteri	300.000	18,816
FRANCIA OAT 1,75% 25/05/23	FR0011486067	Titoli di stato esteri	1.461.000	4,245
SPAGNA 5,15% 31/10/28	ES00000124C5	Titoli di stato esteri	751.000	8,088
BELGIO 3,75% 22/09/45	BE0000331406	Titoli di stato esteri	423.000	18,350
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	566.000	16,459
GERMANY 2% 15/08/23	DE0001102325	Titoli di stato esteri	732.000	4,459
IRLANDA 3,4% 18/03/24	IE00B6X95T99	Titoli di stato esteri	356.000	4,780
BELGIO 2,6% 22/06/24	BE0000332412	Titoli di stato esteri	646.000	5,134

SPAGNA 3,8% 30/04/24	ES00000124W3	Titoli di stato esteri	906.000	4,831
FINLANDIA 2% 15/04/24	FI4000079041	Titoli di stato esteri	202.000	5,029
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titoli di stato esteri	1.374.000	5,103
OLANDA 2,75% 15/01/47	NL0010721999	Titoli di stato esteri	721.000	20,906
PORTOGALLO 4,10% 15/04/37	PTOTE5OE0007	Titoli di stato esteri	350.000	13,108
PORTOGALLO 4,95% 25/10/23	PTOTEAOE0021	Titoli di stato esteri	347.000	4,395
BELGIO 3% 22/06/34	BE0000333428	Titoli di stato esteri	322.000	15,853
GERMANY 1,75% 15/02/24	DE0001102333	Titoli di stato esteri	773.000	4,904
AUSTRIA 1,65% 21/10/24	AT0000A185T1	Titoli di stato esteri	451.000	5,584
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	1.004.000	5,438
GERMANY 1,5% 15/05/24	DE0001102358	Titoli di stato esteri	732.000	5,182
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Titoli di stato esteri	556.000	4,454
GERMANY 2,5% 15/08/46	DE0001102341	Titoli di stato esteri	939.000	21,284
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	FR0011883966	Titoli di stato esteri	1.376.000	9,983
OLANDA 2% 15/07/24	NL0010733424	Titoli di stato esteri	622.000	5,279
FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	FR0011962398	Titoli di stato esteri	1.492.000	5,658
GERMANY 1% 15/08/24	DE0001102366	Titoli di stato esteri	732.000	5,496
IRLANDA 2,4% 15/05/30	IE00BJ38CR43	Titoli di stato esteri	651.000	9,942
PORTOGALLO 3,875% 15/02/30	PTOTEROE0014	Titoli di stato esteri	448.000	8,999
SPAGNA 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Titoli di stato esteri	2.296.000	1,075
IRLANDA 0,8% 15/03/22	IE00BJ38CQ36	Titoli di stato esteri	262.000	3,165
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titoli di stato esteri	806.000	5,978
IRLANDA 2% 18/02/45	IE00BV8C9186	Titoli di stato esteri	319.000	20,110
PORTOGALLO 4,1% 15/02/45	PTOTEBOE0020	Titoli di stato esteri	135.000	16,502
SPAGNA 1,95% 30/07/30	ES00000127A2	Titoli di stato esteri	823.000	10,252
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titoli di stato esteri	1.473.000	6,285
FRANCIA ZC 25/05/20	FR0012557957	Titoli di stato esteri	935.000	1,404
PORTOGALLO 2,875% 15/10/25	PTOTEKOE0011	Titoli di stato esteri	512.000	6,198
GERMANY 0,50% 15/02/25	DE0001102374	Titoli di stato esteri	983.000	6,040
BELGIO 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Titoli di stato esteri	669.000	6,299
OLANDA 0,25% 15/01/20	NL0010881827	Titoli di stato esteri	3.148.000	1,046
FINLANDIA 0,375% 15/09/20	FI4000106117	Titoli di stato esteri	239.000	1,711
FINLANDIA 0,75% 15/04/31	FI4000148630	Titoli di stato esteri	208.000	11,644
BELGIO 1% 22/06/31	BE0000335449	Titoli di stato esteri	413.000	11,606
AUSTRIA 2,4% 23/05/34	AT0000A10683	Titoli di stato esteri	308.000	13,026
OLANDA 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Titoli di stato esteri	644.000	6,488
FRANCIA OAT 8,25% 25/04/22	FR0000571044	Titoli di stato esteri	46.000	2,953
FRANCIA OAT 8,50% 25/04/23	FR0000571085	Titoli di stato esteri	432.000	3,727
GERMANY 0% 17/04/20	DE0001141711	Titoli di stato esteri	813.000	1,300
AUSTRIA 1,2% 20/10/25	AT0000A1FAP5	Titoli di stato esteri	790.000	6,562
SPAGNA 1,15% 30/07/20	ES00000127H7	Titoli di stato esteri	781.000	1,571
FINLANDIA 0,875% 15/09/25	FI4000167317	Titoli di stato esteri	161.000	6,527
GERMANY 0,25% 16/10/20	DE0001141729	Titoli di stato esteri	772.000	1,802
FRANCIA OAT 0,25% 25/11/20	FR0012968337	Titoli di stato esteri	1.059.000	1,909
SPAGNA 2,15% 31/10/25	ES00000127G9	Titoli di stato esteri	888.000	6,373
BELGIO 1,90% 22/06/38	BE0000336454	Titoli di stato esteri	267.000	16,188
FRANCIA OAT 1% 25/11/25	FR0012938116	Titoli di stato esteri	1.205.000	6,687
GERMANY 1% 15/08/25	DE0001102382	Titoli di stato esteri	982.000	6,436
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	842.000	7,066
AUSTRIA 0,75% 20/10/26	AT0000A1K9C8	Titoli di stato esteri	956.000	7,581
SPAGNA 1,95% 30/04/26	ES00000127Z9	Titoli di stato esteri	799.000	6,769

FINLANDIA 0,50% 15/04/26	FI4000197959	Titoli di stato esteri	722.000	7,140
GERMANY 0,50% 15/02/26	DE0001102390	Titoli di stato esteri	1.108.000	6,999
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/26	FR0013131877	Titoli di stato esteri	1.173.000	7,240
OLANDA 0,5% 15/07/26	NL0011819040	Titoli di stato esteri	613.000	7,394
SPAGNA 2,90% 31/10/46	ES00000128C6	Titoli di stato esteri	825.000	19,234
SPAGNA 0,75% 30/07/21	ES00000128B8	Titoli di stato esteri	894.000	2,559
BELGIO 1,60% 22/06/47	BE0000338476	Titoli di stato esteri	347.000	22,396
BELGIO 1,00% 22/06/26	BE0000337460	Titoli di stato esteri	585.000	7,179
AUSTRIA 1,50% 20/02/47	AT0000A1K9F1	Titoli di stato esteri	478.000	22,705
FRANCIA OAT 1,50% 25/05/31	FR0012993103	Titoli di stato esteri	1.850.000	11,250
GERMANY 0% 09/04/21	DE0001141737	Titoli di stato esteri	854.000	2,284
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	FR0013154044	Titoli di stato esteri	1.175.000	15,444
OLANDA 0% 15/01/22	NL0011896857	Titoli di stato esteri	624.000	3,056
GERMANY 0% 08/10/21	DE0001141745	Titoli di stato esteri	772.000	2,784
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	1.067.000	7,626
FRANCIA 0% 25/05/2021	FR0013157096	Titoli di stato esteri	1.012.000	2,407
SPAGNA 3,45% 30/07/66	ES00000128E2	Titoli di stato esteri	306.000	24,489
SPAGNA 1,3% 31/10/26	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	969.000	7,409
BELGIO 0,20% 22/10/23	BE0000339482	Titoli di stato esteri	247.000	4,789
BELGIO 2,15% 22/06/66	BE0000340498	Titoli di stato esteri	119.000	29,441
FRANCIA 1,75% 25/05/66	FR0013154028	Titoli di stato esteri	277.000	31,418
FRANCIA 0,25% 25/11/26	FR0013200813	Titoli di stato esteri	1.258.000	7,799
IRLANDA 1,7% 15/05/37	IE00BV8C9B83	Titoli di stato esteri	480.000	15,564
GERMANY 0,25% 15/02/27	DE0001102416	Titoli di stato esteri	1.108.000	8,036
OLANDA 0,75% 15/07/27	NL0012171458	Titoli di stato esteri	623.000	8,261
FRANCIA 1% 25/05/27	FR0013250560	Titoli di stato esteri	1.307.000	8,022
SPAGNA 1,50% 30/04/27	ES00000128P8	Titoli di stato esteri	720.000	7,731
BELGIO 0,50% 22/10/24	BE0000342510	Titoli di stato esteri	211.000	5,727
GERMANY 0,00% 08/04/22	DE0001141752	Titoli di stato esteri	731.000	3,285
GERMANY 0% 07/10/22	DE0001141760	Titoli di stato esteri	690.000	3,782
SPAGNA 0,4% 30/04/22	ES00000128O1	Titoli di stato esteri	851.000	3,306
PORTOGALLO 4,125% 14/04/27	PTOTEUOE0019	Titoli di stato esteri	351.000	7,021
PORTOGALLO 2,2% 17/10/22	PTOTESOE0013	Titoli di stato esteri	413.000	3,667
FRANCIA 0,75% 25/05/28	FR0013286192	Titoli di stato esteri	1.366.000	9,018
FRANCIA OAT 2,00% 25/05/48	FR0013257524	Titoli di stato esteri	912.000	22,245
AUSTRIA 0,50% 20/04/27	AT0000A1VGK0	Titoli di stato esteri	637.000	8,097
FINLANDIA 0,50% 15/09/27	FI4000278551	Titoli di stato esteri	464.000	8,498
AUSTRIA 1,50% 02/11/86	AT0000A1PEF7	Titoli di stato esteri	98.000	41,504
PORTOGALLO 2,875% 21/07/26	PTOTETOE0012	Titoli di stato esteri	323.000	6,769
FRANCIA 0% 25/05/22	FR0013219177	Titoli di stato esteri	1.072.000	3,406
SPAGNA 0,45% 31/10/22	ES0000012A97	Titoli di stato esteri	310.000	3,802
AUSTRIA 0% 15/07/23	AT0000A1PE50	Titoli di stato esteri	216.000	4,544
AUSTRIA 2,10% 20/09/17	AT0000A1XML2	Titoli di stato esteri	139.000	22,025
SPAGNA 0,05% 31/01/21	ES00000128X2	Titoli di stato esteri	375.000	2,089
FINLANDIA 0% 15/04/22	FI4000242862	Titoli di stato esteri	201.000	3,299
FRANCIA 0% 25/02/20	FR0013232485	Titoli di stato esteri	1.194.000	1,157
GERMANY 1,25% 15/08/48	DE0001102432	Titoli di stato esteri	471.000	24,895
AUSTRIA 0% 20/09/22	AT0000A1XM92	Titoli di stato esteri	195.000	3,731
GERMANY 0,5% 15/08/27	DE0001102424	Titoli di stato esteri	1.066.000	8,445
BELGIO 1,45% 22/06/37	BE0000344532	Titoli di stato esteri	693.000	15,987
IRLANDA 0% 18/10/22	IE00BDHDPQ37	Titoli di stato esteri	160.000	3,799

SPAGNA 2,35% 30/07/33	ES00000128Q6	Titoli di stato esteri	566.000	12,226
SPAGNA 1,45% 31/10/27	ES0000012A89	Titoli di stato esteri	815.000	8,239
FINLANDIA 1,375% 15/04/47	FI4000242870	Titoli di stato esteri	78.000	23,320
BELGIO 2,25% 22/06/57	BE0000343526	Titoli di stato esteri	119.000	25,765
FRANCIA 1,75% 25/06/39	FR0013234333	Titoli di stato esteri	392.000	17,154
OLANDA 0% 15/01/24	NL0012650469	Titoli di stato esteri	265.000	5,050
FINLANDIA 0% 15/09/23	FI4000219787	Titoli di stato esteri	201.000	4,712
FRANCIA 0% 25/03/23	FR0013283686	Titoli di stato esteri	1.649.000	4,236
SPAGNA 1,4% 30/04/28	ES0000012B39	Titoli di stato esteri	931.000	8,622
FRANCIA 1,25% 25/05/34	FR0013313582	Titoli di stato esteri	1.318.000	13,870
PORTOGALLO 2,25% 18/04/34	PTOTEW0E0017	Titoli di stato esteri	245.000	12,627
GERMANY 0,5 % 15/02/28	DE0001102440	Titoli di stato esteri	590.000	8,898
SPAGNA 2,7% 31/10/48	ES0000012B47	Titoli di stato esteri	243.000	20,350
GERMANY 0,25% 15/08/28	DE0001102457	Titoli di stato esteri	1.104.000	9,494
FRANCIA 0,75% 25/11/28	FR0013341682	Titoli di stato esteri	1.203.000	9,512
SPAGNA 1,40% 30/07/28	ES0000012B88	Titoli di stato esteri	1.180.000	8,859
BELGIO 0,80% 22/06/28	BE0000345547	Titoli di stato esteri	328.000	9,061
BELGIO 1,25% 22/04/33	BE0000346552	Titoli di stato esteri	633.000	12,939
FINLANDIA 0,50% 15/09/28	FI4000348727	Titoli di stato esteri	724.000	9,441
UK TRE 3,5% 22/07/68	GB00BBJNQY21	Titoli di stato esteri	790.000	28,361
OLANDA 2,75%% 15/01/47	NL0010721999	Titoli di stato esteri	80.000	20,906
IRLANDA 2% 18/02/45	IE00BV8C9186	Titoli di stato esteri	0	20,110
AUSTRALIA 4,25% 21/04/26	AU000XCLWAI8	Titoli di stato esteri	1.000.000	6,242
SVIZZERA 1,5% 24/07/25	CH0184249990	Titoli di stato esteri	600.000	6,311
CANADA 2,75% 01/12/64	CA135087C939	Titoli di stato esteri	1.370.000	27,323
AUSTRIA 0,75% 20/10/26	AT0000A1K9C8	Titoli di stato esteri	340.000	7,581
OLANDA 0,5% 15/07/26	NL0011819040	Titoli di stato esteri	240.000	7,394
BELGIO 1,00% 22/06/26	BE0000337460	Titoli di stato esteri	320.000	7,179
SPAGNA 3,45% 30/07/66	ES00000128E2	Titoli di stato esteri	150.000	24,489
BELGIO 2,15% 22/06/66	BE0000340498	Titoli di stato esteri	90.000	29,441
FRANCIA 1,75% 25/05/66	FR0013154028	Titoli di stato esteri	350.000	31,418
IRLANDA 1,7% 15/05/37	IE00BV8C9B83	Titoli di stato esteri	96.000	15,564
JAPAN 0,10% 20/12/26	JP1103451GC0	Titoli di stato esteri	344.000.000	7,952
JAPAN 0,40% 20/03/56	JP1400091G59	Titoli di stato esteri	271.000.000	34,075
FRANCIA 1% 25/05/27	FR0013250560	Titoli di stato esteri	1.100.000	8,022
JAPAN 0,8% 20/03/47	JP1300541H31	Titoli di stato esteri	20.000.000	25,151
JAPAN 0,10% 20/03/27	JP1103461H35	Titoli di stato esteri	373.000.000	8,194
SPAGNA 1,50% 30/04/27	ES00000128P8	Titoli di stato esteri	720.000	7,731

8,407

NORDEA BANK 4,5% 26/03/20	XS0497179035	Obbligazioni ordinarie	1.296.000	1,188
DEUTSCHE BANK 2,375% 11/01/23	DE000DB5DCS4	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,716
NGG FINANCE C4,25% TV 18/06/76	XS0903531795	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	0,462
ASML HOLDING NV 3,375% 19/09/23	XS0972530561	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,391
MICROSOFT C2,125% 06/12/21	XS1001749107	Obbligazioni ordinarie	1.381.000	2,867
BNP PARIBAS 2,25% 13/01/21	XS1014704586	Obbligazioni ordinarie	1.976.000	1,969
ING BANK NV C3,625% TV 25/02/26	XS1037382535	Obbligazioni ordinarie	497.000	6,508
TELSTRA 3,625% 15/03/21	XS0552375577	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,104
ENGIE 2,375% 19/05/26	FR0011911247	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,719
CNP ASS C4,25% 05/06/45	FR0011949403	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,452
INTESA SPAOLO 2% 18/06/21	XS1077772538	Obbligazioni ordinarie	575.000	2,371
COMPASS GROUP 1,875% 27/01/23	XS1079320203	Obbligazioni ordinarie	760.000	3,878

UBS LONDON 1,25% 03/09/21	XS1105680703	Obbligazioni ordinarie	880.000	2,631
DEUTSCHE BANK 1,25% 08/09/21	DE000DB7XJB9	Obbligazioni ordinarie	400.000	2,598
BRITISH SKY B.GRP 1,5% 15/09/21	XS1109741246	Obbligazioni ordinarie	2.200.000	2,650
BRITISH SKY B.GRP 2,5% 15/09/26	XS1109741329	Obbligazioni ordinarie	108.000	6,973
MERCK & CO C1,875% 15/10/26	XS1028941117	Obbligazioni ordinarie	210.000	7,241
APPLE INC. 1 % 10/11/22	XS1135334800	Obbligazioni ordinarie	879.000	3,797
ERSTE GRP BK TV C5,5% 26/05/25	XS1143333109	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,384
INTESA SANPAOLO 1,125% 14/01/20	XS1168003900	Obbligazioni ordinarie	1.516.000	1,018
IBERDROLA INTL BV 1,125% 27/01/23	XS1171541813	Obbligazioni ordinarie	900.000	3,942
SVENSKA HANDELSB. C5,25% TV PERP.	XS1194054166	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,119
TOTAL SA C 2,625% TV PERPETUAL	XS1195202822	Obbligazioni ordinarie	1.420.000	0,142
AT&T 1,3% 05/09/23	XS1196373507	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	4,506
TOTAL SA C 2,25% TV PERPETUAL	XS1195201931	Obbligazioni ordinarie	105.000	0,158
OP CORPORATE BANK 0,75% 03/03/22	XS1196759010	Obbligazioni ordinarie	1.540.000	3,116
COCA COLA C0,75% 09/03/23	XS1197832915	Obbligazioni ordinarie	770.000	4,098
BERTELSMANN C3% TV 23/04/75	XS1222591023	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,276
CREDIT AGR. 2,625% 17/03/27	XS1204154410	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,181
BERTELSMANN C1,75% 14/10/24	XS1121177767	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,496
BANK OF AMERICA 1,375% 26/03/25	XS1209863254	Obbligazioni ordinarie	306.000	5,882
NORDEA BANK 2% 17/02/21	XS1032997568	Obbligazioni ordinarie	856.000	2,075
ENAGAS FINANCIACIONES 1% 25/03/23	XS1203859415	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,116
TOTAL CAPITAL INT 2,25% 17/12/20	XS1138641508	Obbligazioni ordinarie	1.052.000	1,915
GENERALI C7,75% 12/12/42	XS0863907522	Obbligazioni ordinarie	600.000	11,637
HSBC HLDGS 6% 29/03/40	XS0498768315	Obbligazioni ordinarie	171.000	12,336
RABOBANK 2,375% 22/05/23	XS1069886841	Obbligazioni ordinarie	390.000	8,065
ROCHE FINANCE EU BV C,875% 25/02/25	XS1195056079	Obbligazioni ordinarie	630.000	5,949
RENAULT SA 3,125% 05/03/21	FR0011769090	Obbligazioni ordinarie	329.000	2,075
TELSTRA 3,75% 16/05/22	XS0706229555	Obbligazioni ordinarie	611.000	3,162
ENGIE C1% 13/03/26	FR0012602761	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,857
ENGIE 1,375% 19/05/20	FR0011911239	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	1,370
BANK OF AMERICA 3,95% 21/04/25	US06051GFP90	Obbligazioni ordinarie	51.000	5,343
RIO TINTO FIN USA LTD 7,125% 15/07/28	US767201AD89	Obbligazioni ordinarie	117.000	6,906
MORGAN STANLEY 1,75% 30/201/25	XS1180256528	Obbligazioni ordinarie	733.000	5,654
DUKE ENERGY CAROLINAS C3,75% 01/06/45	US26442CAP95	Obbligazioni ordinarie	400.000	15,847
DEVON ENERGY C3,25% 15/02/22	US25179MAP86	Obbligazioni ordinarie	560.000	3,078
PENSKE TRUCK LEAS.PTL C3,375% 01/02/22	US709599AS35	Obbligazioni ordinarie	230.000	2,805
ENTERPRISE PROD OP LL 3,75% 15/02/25	US29379VBE20	Obbligazioni ordinarie	462.000	5,240
TRANSCANADA PIPELINES C5% 16/10/43	US89352HAL33	Obbligazioni ordinarie	394.000	13,535
PHILIP MORRIS INT 3,25% 10/11/24	US718172BM02	Obbligazioni ordinarie	477.000	5,144
KINDER MORGAN INC C5,55% 01/06/45	US49456BAH42	Obbligazioni ordinarie	50.000	13,334
MICROSOFT C2,7% 12/02/25	US594918BB90	Obbligazioni ordinarie	660.000	5,436
ORACLE 2,25% 08/10/19	US68389XAX30	Obbligazioni ordinarie	44.000	0,738
AT&T C2,45% 30/06/20	US00206RCL42	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,431
COMCAST 3,375% 15/02/25	US20030NBL47	Obbligazioni ordinarie	465.000	5,308
SANOFI C1,75% 10/09/26	FR0012146801	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,183
EASTMAN CHEMICAL 3,8% 15/03/25	US277432AR19	Obbligazioni ordinarie	108.000	5,269
AMGEN 3,625% 22/05/24	US031162BV19	Obbligazioni ordinarie	624.000	4,749
TOYOTA MOTOR CREDIT 2,15% 12/03/20	US89236TCF03	Obbligazioni ordinarie	1.088.000	1,144
CITIGROUP 3,875% 26/03/25	US172967JL61	Obbligazioni ordinarie	330.000	5,277
MORGAN STANLEY 4,3% 27/01/45	US61747YDY86	Obbligazioni ordinarie	178.000	14,616

CME GROUP C5,3% 15/09/43	US12572QAF28	Obbligazioni ordinarie	69.000	14,032
ALLERGAN FUNDING SCS 4,75% C15/03/45	US00507UUAU51	Obbligazioni ordinarie	158.000	14,024
ALLERGAN FUNDING SCS C3,00% 12/03/20	US00507UAP66	Obbligazioni ordinarie	714.000	1,133
VW INT FINANCE PERP 3,50% CTV	XS1206541366	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,113
AMERICA MOVIL 3,125% 16/07/22	US02364WBD65	Obbligazioni ordinarie	450.000	3,205
BP CAPITAL MARKETS 3,062% 17/03/22	US05565QCZ90	Obbligazioni ordinarie	807.000	2,954
BPCE 4,50% 15/03/25	US05578QAD51	Obbligazioni ordinarie	380.000	5,129
MCDONALDS 1,125% 26/05/22	XS1237271009	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,321
MOTABILITY OP 1,625% 09/06/23	XS1244539760	Obbligazioni ordinarie	330.000	4,262
BURLINGTON NORTH.S FE C4,15% 01/04/45	US12189LAW19	Obbligazioni ordinarie	170.000	15,267
ORACLE C4,125% 15/05/45	US68389XBF15	Obbligazioni ordinarie	210.000	15,267
COMCAST C4,60% 15/08/45	US20030NBQ34	Obbligazioni ordinarie	200.000	14,587
ABBVIE INC 4,70% 14/05/45	US00287YAS81	Obbligazioni ordinarie	250.000	14,031
AMERICAN TOWER CORP 4% 01/06/25	US03027XAG51	Obbligazioni ordinarie	270.000	5,457
BURLINGTON NORTH SANTA FE 4,90% 01/04/44	US12189LAS07	Obbligazioni ordinarie	80.000	14,342
GECC 5,875% 14/01/38	US36962G3P70	Obbligazioni ordinarie	300.000	10,528
WAL-MART STORES C3,3% 22/04/24	US931142DP52	Obbligazioni ordinarie	31.000	4,727
THERMO FISHER SCIENTIFIC C2,15% 21/07/22	XS1250034276	Obbligazioni ordinarie	180.000	3,413
JOHN DEERE CAP 2,375% 14/07/20	US24422ESY67	Obbligazioni ordinarie	825.000	1,454
UNITEDHEALTH GRP 2,875% 15/03/23	US91324PCC41	Obbligazioni ordinarie	205.000	3,822
CVS HEALTH CORP C3,375% 12/08/24	US126650CF56	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,886
GOLDMAN SACHS GRP 2,00% 27/07/23	XS1265805090	Obbligazioni ordinarie	590.000	4,326
WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Obbligazioni ordinarie	450.000	3,586
MEDTRONIC 4,625% 15/03/45	US585055BU98	Obbligazioni ordinarie	287.000	14,889
MARATHON OIL CORP C3,85% 01/06/25	US565849AL02	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,428
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	590.000	3,586
UBS AG C5,125% 15/05/24	CH0244100266	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	4,448
JP MORGAN CHASE 1,5% 26/10/22	XS1310493744	Obbligazioni ordinarie	310.000	3,709
ENEXIS C1,50% 20/10/23	XS1307369717	Obbligazioni ordinarie	186.000	4,634
WELLS FARGO 2% 27/04/26	XS1310934382	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,702
GENERALI C5,50% TV 27/10/47	XS1311440082	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,817
GILEAD SCIENCES INC C3,65% 01/03/26	US375558BF95	Obbligazioni ordinarie	791.000	6,045
VW INT FINANCE PERP C2,50% TV	XS1206540806	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,172
DISCOVERY COMM. LLC 4,875% 01/04/43	US25470DAJ81	Obbligazioni ordinarie	140.000	12,862
GILEAD SCIENCES INC C4,75% 01/03/46	US375558BD48	Obbligazioni ordinarie	240.000	14,547
DEVON ENERGY C5% 15/06/45	US25179MAU71	Obbligazioni ordinarie	50.000	13,393
MEDTRONIC C3,50% 15/03/25	US585055BS43	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,588
REYNOLDS AMERICAN 7,00% 04/08/41	US761713BW55	Obbligazioni ordinarie	257.000	10,890
WPP FINANCE 4,75% 21/11/21	US92936MAB37	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,383
ANHEUSER-B.INBEV FIN C2,65% 01/02/21	US035242AJ52	Obbligazioni ordinarie	472.000	1,955
BANK OF AMERICA 1,375% 10/09/21	XS1107731702	Obbligazioni ordinarie	820.000	2,643
LOCKHEED MARTIN C. 3,55% 15/01/26	US539830BH11	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,965
AMGEN C 4,4% 01/05/45	US031162BZ23	Obbligazioni ordinarie	10.000	14,656
EOG C. 4,15% 15/01/26	US26875PAP62	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,849
UNION PACIFIC C. 4,05% 15/11/45	US907818EF15	Obbligazioni ordinarie	100.000	15,334
NORDEA BANK 1% 22/02/23	XS1368470156	Obbligazioni ordinarie	813.000	4,030
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	512.000	2,164

MARSH & MCLENNAN C3,3% 14/03/23	US571748BA95	Obbligazioni ordinarie	210.000	3,774
APACHE CORP C5,10% 01/09/40	US037411AW56	Obbligazioni ordinarie	152.000	11,933
BANK OF AMERICA 4,20% 26/08/24	US06051GFH74	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,806
DEUTSCHE TEL INT FIN 1,50% 03/04/28	XS1382791975	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	8,482
APACHE CORP C 6% 15/01/37	US037411AR61	Obbligazioni ordinarie	34.000	10,372
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,336% 18/03/21	US345397XW88	Obbligazioni ordinarie	310.000	2,027
COMMERZBANK 4,00% 23/03/26	DE000CZ40LD5	Obbligazioni ordinarie	1.248.000	6,044
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,875% 17/03/22	BE6285452460	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	3,140
APPLE INC. 4,65% 23/02/46	US037833BX70	Obbligazioni ordinarie	460.000	15,128
WALGREENS BOOTS ALL.INC 4,8%18/11/44	US931427AC23	Obbligazioni ordinarie	150.000	13,747
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	499.000	2,318
AXA SA 3,375% 06/07/47	XS1346228577	Obbligazioni ordinarie	1.693.000	17,869
EATON CORP C 2,75% 02/11/22	US278062AC86	Obbligazioni ordinarie	221.000	3,526
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,220
ENTERPRISE PROD OP LL C3,95% 15/02/27	US29379VBL62	Obbligazioni ordinarie	235.000	6,644
FEDEX CORP 0,50% 09/04/20	XS1319814064	Obbligazioni ordinarie	230.000	1,266
TELEFONICA EM 1,46% 13/04/26	XS1394764689	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,783
MERCK & CO C2,4% 15/09/22	US589331AT41	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,433
ENEXIS 0,875% 28/04/26	XS1396367911	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,018
BAE SYSTEMS HLDG INC C3,85% 15/12/25	US05523UAP57	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,908
BANK OF NY MELLON CORP 2,05% 03/05/21	US06406FAB94	Obbligazioni ordinarie	635.000	2,217
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,096% 04/05/23	US345397XZ10	Obbligazioni ordinarie	625.000	3,841
TRAVELERS COS INC 3,75% 15/05/46	US89417EAL39	Obbligazioni ordinarie	120.000	16,115
BURLINGTON NORTH SANTA FE 3,90% 01/08/46	US12189LAZ40	Obbligazioni ordinarie	100.000	15,810
DTE ELECTRIC C3,7% 01/06/46	US23338VAF31	Obbligazioni ordinarie	325.000	16,352
JOHNSON & JOHNSON C1,15% 20/11/28	XS1412266816	Obbligazioni ordinarie	300.000	9,293
CVS HEALTH CORP C2,875% 01/06/26	US126650CU24	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,400
STATE STREET CORP 2,65% 19/05/26	US857477AW33	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,471
SOUTHERN COMPANY C2,35% 01/07/21	US842587CS44	Obbligazioni ordinarie	1.305.000	2,327
ONCOR ELECTRIC DELIV C5,3% 01/06/42	US68233JAS33	Obbligazioni ordinarie	147.000	13,766
GENERALI 5% 08/06/48	XS1428773763	Obbligazioni ordinarie	125.000	0,426
GEORGIA-PACIFIC LLC C 3,6% 01/03/25	US37331NAH44	Obbligazioni ordinarie	334.000	5,322
AETNA INC C 2,8% 15/06/23	US00817YAV02	Obbligazioni ordinarie	605.000	4,043
MARATHON OIL CORP C 2,8% 01/11/22	US565849AK29	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,758
KLA-TENCOR CORP C 4,65% 01/11/24	US482480AE03	Obbligazioni ordinarie	92.000	4,944
SOUTHERN POWER CO 1% 20/06/22	XS1434560642	Obbligazioni ordinarie	521.000	3,388
MOTABILITY OPERATIONS GR 5,375% 28/06/22	XS0479905993	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,196
ASML HOLDING NV C 1,375% 07/07/23	XS1405780963	Obbligazioni ordinarie	1.232.000	7,065
RESA SA BELGIUM 1,00% 22/07/26	BE0002256254	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,204
WELLS FARGO 2% 28/07/25	XS1457522727	Obbligazioni ordinarie	478.000	6,019
BANK OF AMERICA 0,75% 26/07/23	XS1458405898	Obbligazioni ordinarie	265.000	4,450
ENEL FIN INT NV 5,625% 14/08/24	XS0452188054	Obbligazioni ordinarie	270.000	4,790
APPLE INC. 3,85% 04/08/46	US037833CD08	Obbligazioni ordinarie	170.000	15,935
MICROSOFT 3,70% 08/08/46	US594918BT09	Obbligazioni ordinarie	240.000	16,400
MICROSOFT 2,40% 08/08/26	US594918BR43	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,674

CREDIT SUISSE GUERNSEY 2,75% 08/08/25	CH0330938876	Obbligazioni ordinarie	462.000	5,883
CONOCOPHILLIPS C4,95% 15/03/26	US20826FAQ90	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,887
VALE OVERSEAS LTD 6,25% 10/08/26	US91911TAP84	Obbligazioni ordinarie	355.000	5,809
BARCLAYS PLC 3,25% 12/02/27	XS1472663670	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,785
REYNOLDS AMERICAN C5,85% 15/08/45	US761713BB19	Obbligazioni ordinarie	100.000	12,179
DUKE ENERGY CORP C2,65% 01/09/26	US26441CAS44	Obbligazioni ordinarie	465.000	6,615
DUKE ENERGY CORP C3,75% 01/09/46	US26441CAT27	Obbligazioni ordinarie	200.000	15,650
HALLIBURTON CO 5% 15/11/2045	US406216BK61	Obbligazioni ordinarie	200.000	14,181
BALTIMORE GAS & ELEC. C2,4% 15/08/26	US059165EG13	Obbligazioni ordinarie	215.000	6,668
BALTIMORE GAS & ELEC. C3,5% 15/08/46	US059165EH95	Obbligazioni ordinarie	260.000	16,280
ENTERGY CORP C2,95% 01/09/26	US29364GAJ22	Obbligazioni ordinarie	425.000	6,535
ATLAS COPCO AB 0,625% 30/08/26	XS1482736185	Obbligazioni ordinarie	259.000	7,408
KRAFT HEINZ CO C3,00% 01/06/26	US50077LAD82	Obbligazioni ordinarie	700.000	6,334
CROWN CASTLE INTL CORP 2,25% 01/09/21	US22822VAD38	Obbligazioni ordinarie	475.000	2,493
BNP PARIBAS 0,75% 11/11/22	XS1394103789	Obbligazioni ordinarie	849.000	3,799
ENI SPA 0,625% 19/09/24	XS1493322355	Obbligazioni ordinarie	350.000	5,559
SHELL INT FINANCE 2,50% 12/09/26	US822582BX94	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,727
BERTELSMANN SE & CO C 3,5% 27/04/26	XS1222594472	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,260
CADENT FINANCE PLC 2,625% 22/09/38	XS1492681033	Obbligazioni ordinarie	289.000	14,737
NVIDIA CORP C3,20% 16/09/26	US67066GAE44	Obbligazioni ordinarie	30.000	6,540
SHIRE ACQ INV IRELAND DA 3,2% 19/09/26	US82481LAD10	Obbligazioni ordinarie	320.000	6,497
CREDIT AGRICOLE ASS 4,75% 27/09/48	FR0013203734	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,740
BPCE 1,00% 05/10/28	FR0013204468	Obbligazioni ordinarie	300.000	9,206
TOTAL SA C 2,708% TV PERPETUAL	XS1501167164	Obbligazioni ordinarie	1.114.000	0,348
ANHEUSER-B.INBEV FIN C3,3% 01/02/23	US035242AL09	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	3,651
PEPSICO INC C 1,7% 06/10/21	US713448DL91	Obbligazioni ordinarie	465.000	2,620
PEPSICO INC C 2,375% 06/10/26	US713448DN57	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,816
WELLS FARGO 3,00% 22/04/26	US949746RW34	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,289
NORDEA BANK AB 2,375% 02/06/22	XS1241052346	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,230
TELEFONICA EM 0,318% 17/10/20	XS1505554698	Obbligazioni ordinarie	900.000	1,788
CHORUS LTD 1,125% 18/10/23	XS1505890530	Obbligazioni ordinarie	1.517.000	0,789
ENGIE 3,875% C02/06/24 PERP	FR0011942283	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,423
GELF BOND ISSUER I 0,875% C20/10/22	XS1506612693	Obbligazioni ordinarie	344.000	3,709
CSX CORP 3,80% 01/11/46	US126408HF31	Obbligazioni ordinarie	85.000	15,862
CSX CORP 2,60% 01/11/26	US126408HE65	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,790
SELP FINANCE SARL C1,25% 25/10/23	XS1508586150	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,622
TELSTRA 3,50% 21/09/22	XS0760187400	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,522
CITIGROUP 1,50% 26/10/28	XS1457608286	Obbligazioni ordinarie	238.000	8,996
TIME WARNER CABLE 4,85% 15/07/45	US887317AX33	Obbligazioni ordinarie	311.000	13,415
TIME WARNER CABLE 4,65% 01/06/44	US887317AU93	Obbligazioni ordinarie	89.000	13,643
DANONE SA C2,947% 02/11/26	US23636TAE01	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,686
ENI 3,625% 29/01/29	XS1023703090	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,318
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,00% 17/03/28	BE6285455497	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,235
ABBOTT LABORATORIES 3,75% 30/11/26	US002824BF69	Obbligazioni ordinarie	510.000	6,631
BP CAPITAL MARKETS 1,117% 25/01/24	XS1527126772	Obbligazioni ordinarie	258.000	4,867
ASML HOLDING NV C1,625% 28/05/27	XS1527556192	Obbligazioni ordinarie	892.000	7,748
WELLS FARGO 4,75% 07/12/46	US94974BGU89	Obbligazioni ordinarie	150.000	14,749
CHARTER COMM OPT LLC C6,484% 23/10/45	US161175BA14	Obbligazioni ordinarie	380.000	12,308
METROPOLITAN LIFE 3,45% 18/12/26	US59217GBY44	Obbligazioni ordinarie	389.000	6,761

CITIGROUP 3,887% 10/01/28	US172967LD18	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,006
MARSH & MCLENNAN C 4,35% 30/01/47	US571748BC51	Obbligazioni ordinarie	95.000	15,051
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	295.000	3,916
MORGAN STANLEY 4,375% 22/01/47	US61746BEG77	Obbligazioni ordinarie	150.000	15,054
ENERGY TRANSFER PART. C 5,3% 15/04/47	US29273RBL24	Obbligazioni ordinarie	40.000	13,144
MIDAMERICAN ENERGY C 3,95% 01/08/47	US595620AR65	Obbligazioni ordinarie	310.000	16,207
KINDER MORGAN INC C 5,05% 15/02/46	US49456BAJ08	Obbligazioni ordinarie	400.000	13,538
VERIZON COMM INC 4,862% 21/08/46	US92343VCK89	Obbligazioni ordinarie	800.000	14,398
WILLIAMS PARTNERS LP C 3,90% 15/01/25	US96950FAQ72	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,101
WILLIAMS PARTNERS LP C 5,10% 15/09/45	US96949LAC90	Obbligazioni ordinarie	20.000	13,434
MICROSOFT CORP C 2,875% 06/02/24	US594918BX11	Obbligazioni ordinarie	475.000	4,579
AT&T INC C 5,25% 01/03/37	US00206RDR03	Obbligazioni ordinarie	735.000	11,052
APPLE INC C4,25% 09/02/47	US037833CH12	Obbligazioni ordinarie	60.000	15,727
APPLE INC C 3% 09/02/24	US037833CG39	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,562
SOUTHERN COPPER 5,25% 08/11/42	US84265VAG05	Obbligazioni ordinarie	300.000	12,770
GATX CORP C 3,85% 30/03/27	US361448AZ62	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,723
SABINE PASS LIQ C 5,75% 15/05/24	US785592AJ58	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,468
CITIGROUP 4,75% 1/05/46	US172967KR13	Obbligazioni ordinarie	200.000	14,289
CMS ENERGY CORP C 3,45% 15/08/27	US125896BS82	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,111
NOVARTIS CAPITAL CORP C 2,4% 17/05/22	US66989HAM07	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,150
RYDER SYSTEM INC 2,8% 01/03/22	US78355HKD07	Obbligazioni ordinarie	460.000	2,911
DAIMLER 0,85% 28/02/25	DE000A2DADM7	Obbligazioni ordinarie	590.000	5,911
DEUTSCHE BANK 1,875% 28/02/20	XS1573156681	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,110
COCA COLA 0,5% 08/03/24	XS1574672397	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,081
ALABAMA POWER CO C 2,45% 30/03/22	US010392FQ67	Obbligazioni ordinarie	330.000	3,014
CHEVRON C3,498% 03/03/22	US166764BN98	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,948
EVERSOURCE ENERGY C 2,75% 15/03/22	US30040WAC29	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,959
JP MORGAN CHASE & CO C TV % 09/03/21	US46647PAC05	Obbligazioni ordinarie	2.600.000	0,178
TELEFONICA EM 5,375% 02/02/26	XS0241945582	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,749
MCDONALD'S CORP C 4,7% 09/12/35	US58013MEZ32	Obbligazioni ordinarie	400.000	11,309
SIEMENS FIN NV 3,125% 16/03/24	US82620KAS24	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,631
SIEMENS FIN NV 2,2% 16/03/20	US82620KAP84	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	1,154
HESS CORP C5,80% 01/04/2047	US42809HAH03	Obbligazioni ordinarie	100.000	12,438
TELEFONICA EM 5,213% 08/03/47	US87938WAU71	Obbligazioni ordinarie	160.000	13,431
VIRGINIA ELEC&POWER CO C3,15% 15/01/26	US927804FU35	Obbligazioni ordinarie	204.000	6,045
DELTA AIR LINES INC 2,875% 13/03/20	US247361ZK72	Obbligazioni ordinarie	730.000	1,136
VIRGINIA ELEC&POWER CO C 3,5% 15/03/27	US927804FX73	Obbligazioni ordinarie	530.000	6,861
VERIZON COMM INC 5,25% 16/03/37	US92343VDU52	Obbligazioni ordinarie	140.000	11,363
RELX FINANCE BV C 1% 22/03/24	XS1576838376	Obbligazioni ordinarie	696.000	5,022
UBS GROUP FDG SWITZ C 4,253% 23/03/28	US90352JAC71	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,299
ABN AMRO BANK NV C 4,4% 27/03/28	XS1586330604	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	0,203
SABINE PASS LIQ C 5,6255% 15/04/23	US785592AD88	Obbligazioni ordinarie	335.000	3,670
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	4,569
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,875% 30/03/27	XS1586555945	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,399
ABBOTT LABORATORIES C 4,75% 15/04/43	US002824BN93	Obbligazioni ordinarie	140.000	13,992
APPLIED MATERIALS INC C 3,30% 01/04/27	US038222AL98	Obbligazioni ordinarie	255.000	6,938
ROCKWELL COLLINS INC C2,80% 15/03/22	US774341AH41	Obbligazioni ordinarie	980.000	2,946
ROCKWELL COLLINS INC C3,20% 15/03/24	US774341AJ07	Obbligazioni ordinarie	725.000	4,594

VOLKSWAGEN FIN.SERV NV 2,25% 12/04/25	XS1596735701	Obbligazioni ordinarie	416.000	5,662
SANTANDER UK PLC 5,00% 07/11/23	US80283LAA17	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,102
TELEFONICA EM 1,93% 17/10/31	XS1505554771	Obbligazioni ordinarie	300.000	11,100
BANK OF AMERICA C 1,776% 04/05/27	XS1602547264	Obbligazioni ordinarie	401.000	0,339
AON PLC C 4,45% 24/05/43	US00185AAC80	Obbligazioni ordinarie	500.000	13,864
CREDIT SUISSE GROUP C 3,574% 09/01/23	US225401AB47	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,561
VIRGINIA ELEC&POWER CO C 4% 15/11/46	US927804FW90	Obbligazioni ordinarie	600.000	15,956
UNILEVER CAPITAL CORP C 2,2% 05/05/22	US904764AW76	Obbligazioni ordinarie	1.800.000	3,126
APPLE INC C 2,85% 11/05/24	US037833CU23	Obbligazioni ordinarie	295.000	4,820
DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	DE000DL19TQ2	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,090
CAPITAL ONE FIN CO C 2,50% 12/05/20	US14040HBP91	Obbligazioni ordinarie	925.000	1,298
INTEL CORP C4,10% 11/05/47	US458140AY68	Obbligazioni ordinarie	120.000	16,100
VERIZON COMM INC 5,50% 16/03/47	US92343VDV36	Obbligazioni ordinarie	160.000	14,144
NISOURCE FINANCE CORP C 3,49% 15/05/27	US65473QBE26	Obbligazioni ordinarie	325.000	6,984
GENERAL ELECTRIC CO C 2,125% 17/05/37	XS1612543394	Obbligazioni ordinarie	400.000	14,155
GENERAL ELECTRIC CO C 1,5% 17/05/29	XS1612543121	Obbligazioni ordinarie	400.000	9,250
SSE PLC C 3,625% 16/09/77	XS1572349865	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,639
SOCIETE GENERALE TV% 22/05/24	XS1616341829	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,109
TRAVELERS COS INC C 4% 30/05/47	US89417EAM12	Obbligazioni ordinarie	270.000	16,261
L.V.M.H. MOET HENN. LV C0,375% 26/05/22	FR0013257615	Obbligazioni ordinarie	295.000	3,368
ENTERGY LOUISIANA LLC C 3,12% 01/09/27	US29364WAZ14	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,280
CHANNEL LINK 3,043% 30/06/50 SINK	XS1620778131	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,464
CHANNEL LINK 2,706% 30/06/50 SINK	XS1620780202	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,491
BECTON DICKINSON & CO 2,404% 05/06/20	US075887BR99	Obbligazioni ordinarie	135.000	1,362
ENEL FIN INT NV 2,875% 25/05/22	US29278GAB41	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,100
ALLERGAN FDGS SCS C 2,125% 01/06/29	XS1622621222	Obbligazioni ordinarie	459.000	9,082
NN GROUP NV C 1,625% 01/06/27	XS1623355457	Obbligazioni ordinarie	524.000	7,714
PROLOGIS LP 2,25% 30/06/29	XS1577961862	Obbligazioni ordinarie	237.000	9,056
GENERAL MOTORS CO 5,2% 01/04/45	US37045VAJ98	Obbligazioni ordinarie	90.000	12,432
ANALOG DEVICES INC C 3,9% 15/12/25	US032654AJ43	Obbligazioni ordinarie	396.000	5,896
AUTODESK INC C 3,5% 15/06/27	US052769AE63	Obbligazioni ordinarie	345.000	7,018
AT&T INC C 3,15% 04/09/36	XS1629866432	Obbligazioni ordinarie	200.000	13,126
FIRSTENERGY CORP C 2,85% 15/07/22	US337932AG27	Obbligazioni ordinarie	205.000	3,221
BRITISH TELECOM PLC C 1,00% 23/06/24	XS1637334803	Obbligazioni ordinarie	196.000	5,255
BRITISH TELECOM PLC C 1,50% 23/06/27	XS1637333748	Obbligazioni ordinarie	659.000	7,785
CTE CO TRANSP.ELEC.C2,125% 29/07/32	FR0013264439	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	11,562
NORFOLK SOUTH. CORP C 2,90% 15/06/26	US655844BS65	Obbligazioni ordinarie	540.000	6,475
DEMETER INV NV C4,625% 15/08/22 PERP	XS1640851983	Obbligazioni ordinarie	215.000	15,045
NATIONAL GRID NA INC 1% 12/07/24	XS1645494375	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,324
ABN AMRO BANK NV 1% 30/06/20	XS1646904828	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,464
BUPA FINANCE PLC 5% 08/12/26	XS1529103712	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,392
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,2% 20/07/20	US06675GAK13	Obbligazioni ordinarie	3.095.000	1,468
ENCANA CORP 6,5% 15/08/34	US292505AD65	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,495
JP MORGAN CHASE & CO C 3,882% 24/07/38	US46647PAJ57	Obbligazioni ordinarie	140.000	0,014
ALIBABA GROUP HLDG C 3,6% 28/11/24	US01609WAQ50	Obbligazioni ordinarie	305.000	5,149

HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,75% 27/09/26	US44891CAK99	Obbligazioni ordinarie	190.000	6,591
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,45% 15/06/21	US44891CAH60	Obbligazioni ordinarie	50.000	2,304
TENCENT HOLDINGS LTD 3,8% 11/02/25	US88032XAD66	Obbligazioni ordinarie	250.000	5,208
EMAAR SUKUK LTD 3,635% 15/09/26	XS1488480333	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,116
EMBRAER NETHER. FIN. BV 5,05% 15/06/25	US29082HAA05	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,325
GTL TRADE FIN. INC. C 5,893% 29/04/24	USG24422AA83	Obbligazioni ordinarie	150.000	4,399
THERMO FISHER SCIENTIFIC C1,40% 23/01/26	XS1651071877	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,579
LUKOIL INTL FINANCE BV 4,75% 02/11/26	XS1514045886	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,232
INVERSIONES CMPC SA 4,375% 04/04/27	USP58072AL66	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,573
AMERICA MOVIL 6,375% 01/03/35	US02364WAJ45	Obbligazioni ordinarie	480.000	10,144
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 07/08/20	US37045VAM28	Obbligazioni ordinarie	1.415.000	0,089
BAT CAPITAL CORP C 2,125% 15/08/25	XS1664647499	Obbligazioni ordinarie	368.000	6,015
BAT INT FINANCE C 2,25% 16/01/30	XS1664644983	Obbligazioni ordinarie	440.000	9,332
WESTROCK CO C 3% 15/09/24	US96145DAA37	Obbligazioni ordinarie	210.000	5,014
MORGAN STANLEY 2,75% 19/05/22	US61744YAH18	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,125
UBS AG LONDON C 0,125 05/11/21	XS1673620016	Obbligazioni ordinarie	843.000	2,833
SVENSKA HBANKEN AB 1,95% 08/09/20	US86960BAR33	Obbligazioni ordinarie	1.150.000	1,603
SSE PLC C 0,875% 06/09/25	XS1676952481	Obbligazioni ordinarie	576.000	6,394
CNH INDUSTRIAL FIN EUR C 1,75% 12/09/25	XS1678966935	Obbligazioni ordinarie	234.000	6,218
BELFIUS BANQUE 0,75% 12/09/22	BE6298043272	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,620
TELEFONICA EM 1,715% 12/01/28	XS1681521081	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,139
PPL CAP FUNDING INC C 4,00% 15/09/47	US69352PAM59	Obbligazioni ordinarie	120.000	15,619
DISCOVERY COMM. LLC C 3,95% 20/03/28	US25470DAR08	Obbligazioni ordinarie	85.000	7,295
BAT CAPITAL CORP C 1,125% 16/11/23	XS1664644710	Obbligazioni ordinarie	2.300.000	4,694
JOHN DEERE CASH MNGT 0,5% 15/09/23	XS1683495136	Obbligazioni ordinarie	211.000	4,637
UNILEVER NV 0,875% 31/07/25	XS1654192191	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,354
ING GROEP NV C 1,625% 26/09/29	XS1689540935	Obbligazioni ordinarie	200.000	9,670
GOODMAN US FIN THREE C 3,7% 15/03/28	US38239JAA97	Obbligazioni ordinarie	250.000	7,412
G4S INTL FIN PLC 1,50% 02/06/24	XS1619992883	Obbligazioni ordinarie	465.000	5,102
NORTEGAS ENERGIA DIS C0,918% 28/09/22	XS1691349796	Obbligazioni ordinarie	301.000	3,650
CREDIT AGRICOLE LN 3,25% 04/10/24	US22535WAD92	Obbligazioni ordinarie	250.000	5,011
BARCLAYS PLC C 2,375% 06/10/23	XS1695301900	Obbligazioni ordinarie	299.000	0,715
SUNOCO LOGISTIC PAR. C 5,4% 01/10/47	US86765BAV18	Obbligazioni ordinarie	10.000	13,148
COFIROUTE SA C 1,125% 13/10/27	FR0013286788	Obbligazioni ordinarie	500.000	8,286
PEPSICO INC C 2,00% 15/04/21	US713448DX30	Obbligazioni ordinarie	1.650.000	2,173
SEMPRA ENERGY FLOAT 15/03/21	US816851BB47	Obbligazioni ordinarie	1.140.000	0,174
NORTHROP GRUMMAN C 3,25% 15/01/28	US666807BN13	Obbligazioni ordinarie	450.000	7,424
SNAM C 1,375% 25/10/27	XS1700721464	Obbligazioni ordinarie	610.000	8,150
NORTHROP GRUMMAN C 4,03% 15/10/47	US666807BP60	Obbligazioni ordinarie	95.000	15,819
NORTHROP GRUMMAN C 2,93% 15/01/25	US666807BM30	Obbligazioni ordinarie	380.000	5,280
DISCOVERY COMM. LLC C 2,50% 20/09/24	XS1684268524	Obbligazioni ordinarie	335.000	5,209
WAL-MART STORES INC C 2,35% 15/12/22	US931142DU48	Obbligazioni ordinarie	950.000	3,681
WAL-MART STORES INC C 2,65% 15/12/24	US931142DV21	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,360
BPCE SA 3,5% 23/10/27	US05583JAC62	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,198
BANK OF AMERICA CORP C 3,593% 21/07/28	US06051GGR48	Obbligazioni ordinarie	1.380.000	0,021

STATNETT SF C 1,25% 26/04/30	XS1706200463	Obbligazioni ordinarie	373.000	10,393
CREDIT MUTUEL ARKEA C 1,875% 25/10/29	FR0013291556	Obbligazioni ordinarie	900.000	0,727
UNITEDHEALTH GRP INC C 3,75% 15/10/47	US91324PDF62	Obbligazioni ordinarie	220.000	16,492
NESTLE FIN. INTL. LTD C 0,375% 18/01/24	XS1707074941	Obbligazioni ordinarie	125.000	4,971
PROCTER & GAMBLE CO/THE 1,25% 25/10/29	XS1708193815	Obbligazioni ordinarie	213.000	10,054
PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,5% 25/10/24	XS1708192684	Obbligazioni ordinarie	137.000	5,706
VERIZON COMMUNICATIONS 2,875% 15/01/38	XS1708335978	Obbligazioni ordinarie	309.000	14,156
SANTANDER UK HLDGS C 3,823% 03/11/28	US80281LAG05	Obbligazioni ordinarie	360.000	0,239
WASTE MANAGEMENT INC C 3,15% 15/11/27	US94106LBE83	Obbligazioni ordinarie	575.000	7,463
ALABAMA POWER CO C 3,70% 01/12/47	US010392FR41	Obbligazioni ordinarie	300.000	16,708
GENERAL MOTORS FIN CO 3,50% 07/11/24	US37045XCD66	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,014
FIRSTENERGY CORP C 3,90% 15/07/27	US337932AH00	Obbligazioni ordinarie	800.000	6,885
BNP PARIBAS C 6,75% 14/03/22 USD PERP	USF1R15XK698	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,669
WESTERN POWER DIST W 3,875% 17/10/24	XS0979476602	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,167
WESTERN POWER DIST 2,375% 16/05/29	XS1718489898	Obbligazioni ordinarie	203.000	8,905
NATURGY FINANCE B.V. C 0,875% 15/05/25	XS1718393439	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,101
SUNCOR ENERGY INC C 4% 15/11/47	US867224AB33	Obbligazioni ordinarie	145.000	15,787
UNITED PARCEL SERV C 2,5% 01/04/23	US911312BK14	Obbligazioni ordinarie	750.000	3,904
FLORIDA POWER & LIGHT CO C 3,7% 01/12/47	US341081FP71	Obbligazioni ordinarie	600.000	16,854
ANTHEM INC C 3,65% 01/12/27	US036752AB92	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,321
VODAFONE GROUP PLC 1,125% 20/11/25	XS1721423462	Obbligazioni ordinarie	455.000	6,554
ORSTED A/S C 1,50% 26/11/29	XS1721760541	Obbligazioni ordinarie	400.000	9,991
BANQUE FED CRED MUTUEL FLOAT% 03/06/20	XS1426782170	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,172
BNP PARIBAS CARDIF 1,00% 29/11/24	FR0013299641	Obbligazioni ordinarie	800.000	5,633
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 01/12/24	XS1729872736	Obbligazioni ordinarie	410.000	0,057
ORACLE CORP C 1,9% 15/09/21	US68389XBK00	Obbligazioni ordinarie	1.150.000	2,552
ALIBABA GROUP HLDG C 4,00% 06/12/37	US01609WAU62	Obbligazioni ordinarie	200.000	12,470
BRASKEM NETHERLANDS 4,50% 10/01/28	USN15516AB83	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,888
MAF GLOBAL SECURITIES 4,75% 07/05/24	XS1064799841	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,527
ORACLE CORP C 3,25% 15/11/27	US68389XBN49	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,447
TELUS CORP C 4,4% 29/01/46	CA87971MBB87	Obbligazioni ordinarie	120.000	14,562
AT&T C 5,45% 01/03/47	US00206RDS85	Obbligazioni ordinarie	280.000	13,520
MERCK & CO C 3,70% 10/02/45	US58933YAT29	Obbligazioni ordinarie	220.000	15,861
DEUTSCHE TEL INT FIN 2,25% 13/04/29	XS1595796035	Obbligazioni ordinarie	420.000	8,863
DAIMLER INT FIN BV FLOAT 11/01/23	DE000A19UNN9	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,253
INTESA SANPAOLO 4,375% 12/01/48	US46115HBE62	Obbligazioni ordinarie	200.000	13,519
ENEL FIN INT NV C 1,125% 16/09/26	XS1750986744	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,259
ANHEUSER BUSCH INBEV FLOAT 15/04/24	BE6301509012	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,246
SPECTRA ENERGY C 4,50% 15/03/45	US84756NAG43	Obbligazioni ordinarie	100.000	14,194
ENBRIDGE INC C 4,50% 10/06/44	US29250NAJ46	Obbligazioni ordinarie	70.000	14,246
TENCENT HOLDINGS LTD 3,925% 19/01/38	US88032WAH97	Obbligazioni ordinarie	200.000	12,375
TENCENT HOLDINGS LTD 2,985% 19/01/23	US88032WAE66	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,650
CREDIT MUTUEL ARKEA 3,5% 09/02/29	FR0013236544	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,163
VIACOM INC 4,375% 15/03/2043	US92553PAP71	Obbligazioni ordinarie	120.000	12,948

CREDIT AGRICOLE ASS C 2,625% 29/01/48	FR0013312154	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,013
RAIFFEISEN BANK INTL C 4,50% 21/02/25	XS1034950672	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,119
STANDARD CHARTERED PLC C 4,00% 21/10/25	XS0983704718	Obbligazioni ordinarie	1.185.000	0,812
DONG ENERGY A/S C 3,00% 31/12/99	XS1227607402	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,834
QUALCOMM INC 3,25% 20/05/27	US747525AU71	Obbligazioni ordinarie	260.000	7,040
CAPITAL ONE FIN CO C 3,80% 31/01/28	US14040HBW43	Obbligazioni ordinarie	20.000	7,224
DIAMOND 1 FIN CORP C 8,35% 15/07/46	US25272KAR41	Obbligazioni ordinarie	40.000	0,209
FEDEX CORP C 4,75% 15/11/45	US31428XBE58	Obbligazioni ordinarie	180.000	14,240
BANCO SANTANDER SA 2,125% 08/02/28	XS1767931121	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,913
MOTABILITY OPERATIONS GR 2,375% 14/03/32	XS1578213933	Obbligazioni ordinarie	340.000	11,011
E. ON INT. FINANCE BV 6,375% 07/06/32	XS0148579666	Obbligazioni ordinarie	80.000	9,429
CENTRICA PLC 4,375% 13/03/29	XS0753789980	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,044
DOW CHEMICAL CO/THE C 4,375% 15/11/42	US260543CG61	Obbligazioni ordinarie	260.000	13,610
BHP BILLITON FIN. 4,125% 24/02/42	US055451AR98	Obbligazioni ordinarie	380.000	14,076
MPLX LP C 4,70% 15/04/48	US55336VAN01	Obbligazioni ordinarie	155.000	14,238
CENOVUS ENERGY INC C 5,4% 15/06/47	US15135UAR05	Obbligazioni ordinarie	110.000	12,961
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,85% 25/05/37	BE6295395956	Obbligazioni ordinarie	20.000	13,553
BRITISH TELECOMMUNIC. C 3,125% 21/11/31	XS1720922415	Obbligazioni ordinarie	100.000	10,370
MASTERCARD INC C 3,95% 26/02/48	US57636QAK04	Obbligazioni ordinarie	420.000	16,634
BROADCOM CORP C 3,875% 15/01/27	US11134LAH24	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,421
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 1,75 02/03/26	XS1788515606	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	0,123
PROLOGIS INTL FUND II C 1,75% 15/03/28	XS1789176846	Obbligazioni ordinarie	720.000	8,301
CHUBB INA HOLDINGS INC C 2,5% 15/03/38	XS1785813251	Obbligazioni ordinarie	800.000	14,772
BHP BILLITON FIN LTD 3,125% 29/04/33	XS0924998809	Obbligazioni ordinarie	200.000	11,576
VISA INC C 4,3% 14/12/45	US92826CAF95	Obbligazioni ordinarie	200.000	15,764
ENTERPRISE PROD OPER C 4,85% 15/03/44	US29379VBA08	Obbligazioni ordinarie	250.000	13,712
CVS HEALTH CORP C 4,1% 25/03/25	US126650CW89	Obbligazioni ordinarie	1.090.000	5,271
CVS HEALTH CORP C 5,05% 25/03/48	US126650CZ11	Obbligazioni ordinarie	160.000	14,447
RELX CAPITAL INC C 3,50% 16/03/23	US74949LAB80	Obbligazioni ordinarie	465.000	3,759
RIO TINTO FIN USA PLC C4,125% 21/08/42	US76720AAG13	Obbligazioni ordinarie	300.000	14,294
BARRICK NA FINANCE LLC C5,75% 01/05/43	US06849RAK86	Obbligazioni ordinarie	80.000	12,899
AMERICAN HONDA FIN 0,55% 17/03/23	XS1793316834	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,132
KONINKLIJKE AHOLD DLHA C 1,125% 19/03/26	XS1787477543	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,813
INTESA SANPAOLO 1,75% 20/03/28	XS1785340172	Obbligazioni ordinarie	500.000	8,199
MCDONALDS C 4,45% 01/03/47	US58013MFC38	Obbligazioni ordinarie	409.000	15,078
BANK OF AMERICA C 3,55% 05/03/24	US06051GHF90	Obbligazioni ordinarie	1.215.000	0,153
VONOVIA FINANCE BV 2,125% 22/03/30	DE000A19X8B2	Obbligazioni ordinarie	200.000	9,677
SANOFI C 1% 21/03/26	FR0013324340	Obbligazioni ordinarie	800.000	6,896
ING GROEP NV C 4,7% 22/03/28	XS1796077946	Obbligazioni ordinarie	2.400.000	0,198
ING GROEP NV C 2% 22/03/30	XS1796079488	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,182
ANHEUSER-B.INBEV WOR C 4,375% 15/04/38	US035240AM26	Obbligazioni ordinarie	130.000	12,069
KROGER CO C 4,45% 01/02/47	US501044DG38	Obbligazioni ordinarie	52.000	14,383

SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI) 1,125 12/10/26	XS1803247557	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,395
SALESFORCE.COM INC C 3,7% 11/04/28	US79466LAF13	Obbligazioni ordinarie	525.000	7,605
SANOFI C 0,5% 21/03/23	FR0013324332	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,162
NOVARTIS FINANCE SA C 1,7% 14/08/38	XS1769041606	Obbligazioni ordinarie	300.000	16,426
ROGERS COMM. INC C 6,11% 25/08/40	CA775109AQ41	Obbligazioni ordinarie	120.000	12,177
SKAND.ESK.BK. 1,875% 13/09/21	US830505AT07	Obbligazioni ordinarie	405.000	2,544
JP MORGAN CHASE & CO C 4,005% 23/04/29	US46647PAR73	Obbligazioni ordinarie	1.925.000	0,276
NUCOR CORP C 3,95% 01/05/28	US670346AP04	Obbligazioni ordinarie	375.000	7,529
WELLS FARGO & COMPANY 3,55% 29/09/25	US94974BGP94	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,750
CITIGROUP INC C 3,668% 24/07/28	US172967LP48	Obbligazioni ordinarie	00.000	0,026
DAIMLER FIN NA LLC 3,1% 04/05/20	USU2339CDC92	Obbligazioni ordinarie	750.000	1,272
WPP FINANCE 2016 1,375% 20/03/25	XS1794084068	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,824
DAIMLER INT FIN BV 0,25% 11/05/22	DE000A190ND6	Obbligazioni ordinarie	680.000	3,323
GENERAL DYNAMICS CORP 3,00% 11/05/21	US369550BE71	Obbligazioni ordinarie	1.225.000	2,221
GENERAL DYNAMICS CORP C3,75% 15/05/28	US369550BC16	Obbligazioni ordinarie	540.000	7,681
GENERAL DYNAMICS CORP C3,375% 15/05/23	US369550BD98	Obbligazioni ordinarie	750.000	3,956
DAIMLER INT FIN BV 1,50% 18/08/21	XS1821828776	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,534
HUMANA INC C3,95% 15/03/27	US444859BF87	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,693
TOTAL SYSTEM SERVICES C4,45% 01/06/28	US891906AF67	Obbligazioni ordinarie	270.000	7,405
TOTAL SYSTEM SERVICES C4,00% 01/06/23	US891906AE92	Obbligazioni ordinarie	370.000	3,919
BARCLAYS PLC C 4,338% 16/05/24	US06738EBB02	Obbligazioni ordinarie	575.000	0,331
GLAXOSMITHKLINE CAP INC 3,625% 15/05/25	US377372AM97	Obbligazioni ordinarie	255.000	5,528
MAPLE ESCROW SUB C 4,057 25/05/23	US565122AC27	Obbligazioni ordinarie	270.000	3,893
BASF SE 0,875% 22/05/25	XS1823502650	Obbligazioni ordinarie	680.000	6,161
VODAFONE GROUP PLC 4,375% 19/02/43	US92857WBD11	Obbligazioni ordinarie	125.000	13,274
BANCO DE SABADELL SA 0,875% 05/03/23	XS1731105612	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,004
BANK OF AMERICA CORP C 3,97% 05/03/29	US06051GHG73	Obbligazioni ordinarie	460.000	0,140
ONCOR ELECTRIC DELIV C 3,8% 30/09/47	US68233JBD54	Obbligazioni ordinarie	150.000	16,516
DEUTSCHE TEL INT FIN 1,375% 01/12/25	XS1828032786	Obbligazioni ordinarie	1.600.000	6,570
DEUTSCHE TEL INT FIN 2% 01/12/29	XS1828033834	Obbligazioni ordinarie	36.000	9,729
CONCHO RESOURCES INC C 3,75% 01/10/27	US20605PAH47	Obbligazioni ordinarie	80.000	7,099
TENNET HLD BV C 1,375% 05/06/28	XS1828037587	Obbligazioni ordinarie	1.050.000	8,729
BNP PARIBAS C 6,125% TV 17/06/22 PERPETU	XS1247508903	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,465
SHELL INT FINANCE 0,375% 15/02/25	XS1476654238	Obbligazioni ordinarie	700.000	6,003
UNION PACIFIC CORP C 3,95% 10/09/28	US907818EY04	Obbligazioni ordinarie	525.000	7,761
UNION PACIFIC CORP C 4,375% 10/09/38	US907818EV64	Obbligazioni ordinarie	70.000	12,658
CREDIT SUISSE GROUP C 4,207% 12/06/24	US225401AG34	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,420
AMAZON.COM INC C 3,875% 22/08/37	US023135BF28	Obbligazioni ordinarie	345.000	12,657
VODAFONE GROUP PLC 5,00% 30/05/38	US92857WBL37	Obbligazioni ordinarie	200.000	11,685
GOLDMAN SACHS GRP C 2,905% 24/07/23	US38141GWM22	Obbligazioni ordinarie	220.000	0,029
CREDIT SUISSE GROUP 3,75% 26/03/25	US225433AC55	Obbligazioni ordinarie	590.000	5,298

SCHNEIDER ELEC. C 1,375% 21/06/27	FR0013344215	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,913
VODAFONE GROUP PLC 1,50% 24/07/27	XS1652855815	Obbligazioni ordinarie	460.000	7,898
G4S INTL FIN PLC C 1,875% 24/05/25	XS1824462896	Obbligazioni ordinarie	170.000	5,889
UNITEDHEALTH GRP INC 3,85% 15/06/28	US91324PDK57	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,732
BAYER US FIN II LLC C 4,375% 15/12/28	US07274NAL73	Obbligazioni ordinarie	330.000	7,727
DUKE ENERGY FLORIDA LLC 4,2% 15/07/48	US26444HAF82	Obbligazioni ordinarie	260.000	16,163
DE VOLKSBANK NV 0,75% 25/06/23	XS1844079738	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	4,382
BAYER CAPITAL CORP BV C 1,5% 26/06/26	XS1840618059	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,948
BAYER CAPITAL CORP BV C 0,625% 15/12/22	XS1840614900	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,891
R. BK SCOTLAND GR PLC C 4,519% 25/06/24	US780097BJ90	Obbligazioni ordinarie	585.000	0,441
CITIGROUP INC C 2,876% 24/07/23	US172967LM17	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,036
TELEPERFORMANCE C 1,875% 02/07/25	FR0013346822	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	6,010
APPLE INC C 3,75% 12/09/47	US037833DD98	Obbligazioni ordinarie	300.000	16,449
VESTEDA FINANCE BV C 2% 10/07/26	XS1854166078	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,842
ENERGY TRANSFER C 5,8% 15/06/38	US29278NAD57	Obbligazioni ordinarie	400.000	11,071
CITIGROUP INC C 1,5% 24/07/25	XS1859010685	Obbligazioni ordinarie	690.000	0,538
AT&T INC FLOAT% 03/08/20	XS1862437909	Obbligazioni ordinarie	650.000	0,093
NATIONAL GRID NA INC 0,75% 08/08/23	XS1864037541	Obbligazioni ordinarie	1.310.000	4,485
ONCOR ELECTRIC DELIV C 4,10% 15/11/48	US68233JBF03	Obbligazioni ordinarie	155.000	16,666
VOLKSWAGEN LEAS. GMBH 1,00% 16/02/23	XS1865186321	Obbligazioni ordinarie	310.000	3,966
UNITED TECHNOLOG CORP C 3,65% 16/08/23	US913017DB25	Obbligazioni ordinarie	450.000	4,085
UNITED TECHNOLOG CORP C 4,625% 16/11/48	US913017CX53	Obbligazioni ordinarie	170.000	15,415
COMMERZBANK AG 0,5% 28/08/23	DE000CZ40M21	Obbligazioni ordinarie	1.560.000	4,572
RABOBANK 0,75% 29/08/23	XS1871439342	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,551
CAIXABANK C 2,25% 17/04/30	XS1808351214	Obbligazioni ordinarie	800.000	9,551
ELIA SYSTEM OPERATOR NV 2,75% PERP	BE0002597756	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	20,447
SIEMENS FIN NV 1,375% 06/09/30	XS1874127902	Obbligazioni ordinarie	360.000	10,680
TOTAL CAPITAL INT C 1,491% 04/09/30	XS1874122267	Obbligazioni ordinarie	300.000	10,602
BANCO DE SABADELL SA 1,625% 07/03/24	XS1876076040	Obbligazioni ordinarie	1.800.000	4,821
COMPASS GROUP PLC C 2,00% 05/09/25	XS1876068963	Obbligazioni ordinarie	160.000	6,163
RABOBANK C 4,625% 29/12/49 PERPETUAL	XS1877860533	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,431
CATERPILLAR FIN SERVICE 3,15% 07/09/21	US14913Q2N89	Obbligazioni ordinarie	485.000	2,493
ORANGE SA C 1,00% 12/09/25	FR0013359197	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,426
BPCE SA 4,625% 12/09/28	US05583JAE29	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	7,451
AMADEUS IT GROUP SA C 1,50% 18/09/26	XS1878191219	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	7,191
AMADEUS IT GROUP SA C 0,875% 18/09/23	XS1878191052	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,583
HOME DEPOT INC C 4,25% 01/04/46	US437076BH45	Obbligazioni ordinarie	350.000	15,554
ENGIE SA C 0,875% 19/09/25	FR0013365285	Obbligazioni ordinarie	300.000	6,479
AT&T INC C 4,35% 15/06/45	US00206RBK77	Obbligazioni ordinarie	200.000	14,221
SAGAX AB C 2% 17/01/24	XS1877540465	Obbligazioni ordinarie	370.000	4,653
ENEL FIN INT NV 4,25% 14/09/23	US29278GAH11	Obbligazioni ordinarie	1.005.000	4,054
ING GROEP NV 1,00% 20/09/23	XS1882544627	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,572
ABBVIE INC C 4,50% 14/05/35	US00287YAR09	Obbligazioni ordinarie	300.000	10,902
BP CAPITAL MKTS AM C 3,796% 21/09/25	US10373QAB68	Obbligazioni ordinarie	755.000	5,724

INTERPUBLIC GROUP C 5,40% 01/10/48	US460690BQ26	Obbligazioni ordinarie	75.000	13,828
RTE RESEAU DE TRANSPORT C2,125% 27/09/38	FR0013368172	Obbligazioni ordinarie	100.000	15,901
FISERV INC C 3,8% 01/10/23	US337738AQ13	Obbligazioni ordinarie	305.000	4,197
FISERV INC C 4,2% 01/10/28	US337738AR95	Obbligazioni ordinarie	275.000	7,700
ABBOTT IRELAND FIN C 1,50% 27/09/26	XS1883355197	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	7,233
SOCIETE GENERALE 2,125% 27/09/28	FR0013368602	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	8,665
ING GROEP NV 4,10% 02/10/23	US456837AK90	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,152
ELIA SYSTEM OP. NV C 1,50% 05/09/28	BE0002596741	Obbligazioni ordinarie	800.000	8,914
COMCAST CORP C 4,6% 15/10/38	US20030NCL38	Obbligazioni ordinarie	980.000	12,559
COMCAST CORP C 3,95% 15/10/25	US20030NCS80	Obbligazioni ordinarie	255.000	5,760
WESTERN POWER DIST PLC 3,625% 06/11/23	XS1315962602	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,398
ANGLIAN WATER SERV FIN C2,75% 26/10/29	XS1895640404	Obbligazioni ordinarie	170.000	9,143
CAIXABANK SA 1,75% 24/10/23	XS1897489578	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,559
ORSTED A/S C 2,25% 31/12/2200	XS1720192696	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,812
ABBOTT IRELAND FIN 0,00% 27/09/20	XS1883354547	Obbligazioni ordinarie	800.000	1,736
ROGERS COMMUNICATIONS IN C 5,0% 15/03/44	US775109BB60	Obbligazioni ordinarie	100.000	13,932
CONTINENTAL RESOURCES C 3,80% 01/06/24	US212015AN15	Obbligazioni ordinarie	374.000	4,678
KINDER MORGAN E. C 5,00% 01/03/43	US494550BP09	Obbligazioni ordinarie	300.000	12,855
BAIDU INC C 4,375% 29/03/28	US056752AL23	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,262
SASOL FINANCING USA LLC C 6,5% 27/09/28	US80386WAB19	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,799
CVS HEALTH CORP C 4,875% 20/07/35	US126650CM08	Obbligazioni ordinarie	200.000	10,667
COMCAST CORP 4,25% 15/01/33	US20030NBH35	Obbligazioni ordinarie	200.000	10,064
AT&T INC C 2,35% 05/09/29	XS1778829090	Obbligazioni ordinarie	119.000	9,255
INTL FLAVOUR & FRAGR. C 1,80% 25/09/26	XS1843459782	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	7,129
SHELL INT FINANCE C 3,875% 13/11/28	US822582CB65	Obbligazioni ordinarie	995.000	7,998
ALLERGAN FDG SCS C 2,625% 15/11/28	XS1909193317	Obbligazioni ordinarie	420.000	8,593
ING GROEP NV 2,50% 15/11/30	XS1909186451	Obbligazioni ordinarie	700.000	10,198
DOWDUPONT INC C 5,419% 15/11/48	US26078JAF75	Obbligazioni ordinarie	150.000	14,555
MUENCHENER RUCK. C 3,25% 26/05/49	XS1843448314	Obbligazioni ordinarie	600.000	18,807
ING BANK NV 0,375% 26/11/21	XS1914937021	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,886
BAT CAPITAL CORP C 4,39% 15/08/37	US05526DBD66	Obbligazioni ordinarie	115.000	11,319
RAIFFEISEN BANK INTL 1,00% 04/12/23	XS1917591411	Obbligazioni ordinarie	2.300.000	4,778
ABN AMRO BANK NV 0,25% 03/12/21	XS1917577931	Obbligazioni ordinarie	1.350.000	2,908
GENERAL ELECTRIC CO 4,125% 09/10/42	US369604BF92	Obbligazioni ordinarie	250.000	13,202
GENERAL MOTORS CO 5,00% 01/04/35	US37045VAH33	Obbligazioni ordinarie	100.000	10,028
JP MORGAN CHASE & CO C 4,452% 05/12/29	US46647PAX42	Obbligazioni ordinarie	1.400.000	8,406
SHINHAN BANK 3,875% 05/11/23	US82460EAM21	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,287
BANGKOK BANK PUB. CO LTD 4,45% 19/09/28	USY0606WBZ24	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,593
RELIANCE INDUSTRIES LTD 4,875% 10/02/45	USY72570AM99	Obbligazioni ordinarie	250.000	13,806
SAP SE C 0,25% 10/03/22	DE000A2TSTD0	Obbligazioni ordinarie	1.900.000	3,167
SAP SE C 1,25% 10/03/28	DE000A2TSTF5	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	8,545
SAP SE C 0,75% 10/12/24	DE000A2TSTE8	Obbligazioni ordinarie	800.000	5,791
SAP SE C 1,625% 10/03/31	DE000A2TSTG3	Obbligazioni ordinarie	900.000	10,832
AT&T INC 1,80% 05/09/26	XS1907120528	Obbligazioni ordinarie	210.000	7,053

ANHEUSER BUSCH INBEV 1,15% 22/01/27	BE6301510028	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,528
BP CAPITAL MARKETS C 3,216% 28/11/23	US10373QAW06	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,409
BP CAPITAL MARKETS C 3,224% 14/04/24	US10373QAY61	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,687
JOHNSON & JOHNSON C 3,5% 15/01/48	US478160CM48	Obbligazioni ordinarie	150.000	16,974
JOHNSON & JOHNSON C 2,45% 01/03/26	US478160BY94	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,320
ANHEUSER- B.INBEV FIN 4,625% 01/02/44	US03524BAF31	Obbligazioni ordinarie	300.000	13,427
DRIVER UK 3 A MTGE CTV 25/01/22	XS1260117095	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,065
E-CARAT 6 A MTGE CTV 18/06/24	XS1308617254	Obbligazioni ordinarie	340.000	0,045
TAURUS CMBS S 2016-DE2 MTGE 03/01/27	XS1403439786	Obbligazioni ordinarie	111.000	0,025
ENBRIDGE INC C 4,57% 11/03/44	CA29251ZBG15	Obbligazioni ordinarie	310.000	14,083
AT&T INC C 2,85% 25/05/24	CA00206RDW93	Obbligazioni ordinarie	416.000	4,829
BELL CANADA C 2,9% 12/08/26	CA07813ZBV54	Obbligazioni ordinarie	330.000	6,531
ROGERS COMMUNICATIONS IN C 4% 13/03/24	CA775109BA89	Obbligazioni ordinarie	520.000	4,534
TRANSCANADA PIPELINES C 4,35% 06/06/46	CA89353ZBZ05	Obbligazioni ordinarie	190.000	15,222
COX COMM. INC C 4,60% 15/08/47	US224044CK16	Obbligazioni ordinarie	330.000	14,338
BAXALTA INC C5,25% 23/06/45	US07177MAN39	Obbligazioni ordinarie	60.000	14,228
AIR LIQUIDE FIN C 3,50% 27/09/46	US00913RAE62	Obbligazioni ordinarie	400.000	16,403
PNC BANK NA C 2,625% 17/02/22	US69353RFB96	Obbligazioni ordinarie	1.225.000	2,895
US BANK NA CINCINNATI C 2,05% 23/10/20	US90331HNG47	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,725
NORDEA BANK AB 2,25% 27/05/2021	US65557CAS26	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,269
ANHEUSER-B.INBEV FIN C 4,32% 15/05/47	CA03524BAH92	Obbligazioni ordinarie	240.000	15,194

5,346

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

5,573

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

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

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2018 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controlvalore delle operazioni in argomento.

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

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito mensilmente – anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo; posizione che, nel corso dell'esercizio 2018, è stata sempre ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005.

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2018 sono state effettuate da parte dei gestori del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio cambio del portafoglio.

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

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Eurizon	Valuta USD	397.215.000	347.337.356
BlackRock	Valuta USD	610.000	532.984
BlackRock	Valuta JPY	2.583.195.930	20.211.638
BlackRock	Valuta GBP	7.085.000	7.825.115
BlackRock	Valuta CHF	940.000	832.208
BlackRock	Valuta CAD	14.880.000	9.680.030
BlackRock	Valuta AUD	2.020.000	1.268.699
BlackRock	Valuta DKK	2.600.000	348.379
BlackRock	Valuta SEK	2.717.472	264.171
BlackRock	Valuta MYR	1.080.000	225.451
BlackRock	Valuta SGD	600.000	383.098
BlackRock	Valuta NZD	260.000	308.626
BlackRock	Valuta PLN	1.520.000	353.156
BlackRock	Valuta MXN	9.320.000	406.461
BlackRock	Valuta KRW	1.265.342.200	989.554
Totale			390.966.926

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Eurizon	Valuta USD	-804.912.500	-705.201.039
BlackRock	Valuta USD	-35.224.662	-30.300.000
BlackRock	Valuta JPY	-1.743.946.540	-13.646.569
BlackRock	Valuta GBP	-14.320.000	-15.939.092
BlackRock	Valuta CHF	-470.000	-415.984
BlackRock	Valuta CAD	-7.750.000	-4.971.080
BlackRock	Valuta AUD	-1.010.000	-621.316
BlackRock	Valuta DKK	-1.300.000	-174.091
BlackRock	Valuta SEK	-1.358.736	-132.202
BlackRock	Valuta SGD	-300.000	-191.553
BlackRock	Valuta NZD	-260.000	-152.287
BlackRock	Valuta PLN	-260.000	-176.702
BlackRock	Valuta MXN	-4.660.000	-206.605
Totale			-772.128.520

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

Strumenti finanziari	2018		2017	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	348.362.498	317.264.107	406.214.349	384.936.834
Titoli di debito quotati	219.299.926	250.577.470	291.620.405	274.954.302
Titoli di debito non quotati	0	3.263.870	1.192.633	2.207.975
Titoli di capitale quotati	469.092.265	454.799.378	300.302.347	275.100.449
Titoli di capitale non quotati	0	0	264.883	264.883
Quote/azioni di OICR	82.665.798	80.032.662	106.425.472	58.863.542
Strumenti derivati quotati	586.626.046	727.742.007	1.711.490.765	1.731.346.036
Totale	1.706.046.533	1.833.679.494	2.817.510.854	2.727.674.021

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione 2018	Totale	% su volumi negoziati
	175.484	0,005%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
EURO da ricevere vendita forward	772.128.520
USD Liquidità da ricevere	347.931.660
JPY Liquidità da ricevere	20.211.638
CAD Liquidità da ricevere	9.680.030
GBP Liquidità da ricevere	7.825.115
Rateo plusvalenza copertura rischi	3.801.373
EURO da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	1.449.999
AUD Liquidità da ricevere	1.268.699
KRW Liquidità da ricevere	989.554
CHF Liquidità da ricevere	832.208
MXN Liquidità da ricevere	406.461
SGD Liquidità da ricevere	383.098
PLN Liquidità da ricevere	353.156
DKK Liquidità da ricevere	348.379
NZD Liquidità da ricevere	308.626
SEK liquidità da ricevere	264.171
MYR Liquidità da ricevere	225.451
Credito dividendi in USD	169.602
Credito commissioni retrocesse OICR	139.225
Crediti dividendi in Euro	88.255
Credito dividendi in JPY	50.458
Credito dividendi in GBP	21.919
Credito cedola da regolare	17.582
Credito dividendi in CAD	17.319
Credito dividendi in AUD	3.914
Credito commissioni retrocesse OICR Appia	2.344
Totale	1.168.918.756

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 9.241.203.

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 52.304, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, le spese per le elezioni degli Organi del Fondo, le spese per la realizzazione del sito web del Fondo, le spese per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 52.426, 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 208.342.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	12.955.551	0
Totale	12.955.551	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2018, 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 (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 2018 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza, in riferimento al giorno 31.12.2018, rispetto a tali contributi non risultano ancora assegnate le quote di pertinenza/corrispondenti e quindi gli stessi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

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

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debito per contributi da valorizzare	-7.595.953	-6.153.157
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-1.941.989	-2.156.579
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-1.486.147	-1.456.224
Debito v/altri fondi per trasferimento	-1.051.993	-1.421.958
Debito v/iscritto per anticipazione	-909.106	-1.738.344
Debito v/aderente per riscatto	-451.113	-755.187
Debito v/aventi diritto	-198.070	-189.445
Debito v/iscritti per RITA totale	-72.185	0
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza	-8.391	-8.391
Debiti diversi	-897	-897
Debito v/società finanziamento	-512	-512
Totale	-13.716.356	-13.880.694

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 2018	Anno 2017
USD impegni in divisa	-735.501.039	-407.224.112
EURO da consegnare acquisto forward	-390.966.926	-54.515.220
GBP impegni in divisa	-15.939.092	-19.423.894
JPY impegni in divisa	-13.646.569	-12.945.416
EURO da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-5.897.368	-34.366.364
CAD impegni in divisa	-4.971.080	-4.431.377
Debito Collateral vs. Citigroup/Eurizon	-2.360.000	0
Rateo minusvalenza copertura rischi	-1.432.834	-284.319
AUD impegni in divisa	-621.316	-658.839
BlackRock commissioni di gestione (base)	-470.907	-483.527
CHF impegni in divisa	-415.984	-1.050.973
MXN impegni in divisa	-206.606	-198.338
SEK impegni in divisa	-193.632	-138.042
SGD impegni in divisa	-191.553	-187.816
PLN impegni in divisa	-176.702	-181.673
Eurizon Capital SGR commissioni di gestione	-176.110	-176.676

DKK impegni in divisa	-174.091	-174.608
NZD impegni in divisa	-152.287	-154.209
Debito Collateral vs. Goldman Sachs/BlackRock	-140.000	0
Debito Collateral vs. HSBC/BlackRock	-120.000	0
BlackRock commissioni fondo BGIF	-88.905	-175.910
Debito v/gestione amministrativa	-68.857	-68.573
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-28.537	-27.519
Debito Collateral vs.UBS/BlackRock	-10.000	0
Debiti cedola da regolare vendita	-1.031	-405.290
Conto corrente bancario c/margini CAD	-96	0
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-6	-6
ZAR impegni in divisa	0	-287.647
Conto corrente bancario c/margini GBP	0	-2.637
Debiti per operazioni da regolare	0	-654
Totale	-1.173.951.528	-537.563.639

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 2.054.

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 1.394.094.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	0	-15.019.850
Totale	0	-15.019.850

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 3.274.051.522, e il totale delle Passività, pari ad euro 1.189.064.032, ammonta ad euro 2.084.987.490.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Crediti per contributi da ricevere	5.270.392	6.275.916
Controparte di borsa per titoli da consegnare	1.449.999	42.330.724
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	5.897.368	34.366.364
Impegni broker vendita futures	55.383.229	48.224.577
Conti impegni acquisto futures	34.731.344	11.676.151
Impegni broker vendita options	82.620	324.148
Conti impegni acquisto options	1.678.138	1.068.056
Totale conti d'ordine attivi	104.493.090	144.265.936
Contributi da ricevere	-5.270.392	-6.275.916
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	-1.449.999	-42.330.724
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-5.897.368	-34.366.364
Conti impegni vendita futures	-55.383.229	-48.224.577
Impegni broker acquisto futures	-34.731.344	-11.676.151
Conti impegni vendita options	-82.620	-324.148
Impegni broker acquisto options	-1.678.138	-1.068.056
Totale conti d'ordine passivi	-104.493.090	-144.265.936

Nella voce “Crediti per contributi da ricevere” e nella relativa contropartita “contributi da ricevere” sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati fino al 31.12.2018, in riferimento alla periodicità trimestrale dei versamenti stabilita dall’Accordo Istitutivo del Fondo Pensione.

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

Anche nel 2018, 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.

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

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

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	95.115.502	90.684.240
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	45.779.992	44.645.942
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	33.791.382	30.754.682
Switch da altri Comparti	5.409.361	6.227.133
Contributi da trasferimenti da altri fondi	3.406.418	2.520.837
Totale	183.502.655	174.832.834

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Anticipazioni	-24.211.373	-22.930.750
Totale	-24.211.373	-22.930.750

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 24.211.373, corrisponde a n. 2.387 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Trasferimenti	-14.824.918	-13.081.876
Riscatti	-10.606.556	-10.619.225
Switch verso altri Comparti	-8.883.033	-4.296.131
Erogazioni forma di RITA totale	-187.610	0
Totale	-34.502.117	-27.997.232

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e riscatti, pari ad euro 34.502.117, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a n. 1.362 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale presso il Fondo e a n. 22 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 2018	Anno 2017
Trasformazioni in rendita	-278.002	-649.150
Totale	-278.002	-649.150

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a euro 278.002, corrisponde a n. 4 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 2018	Anno 2017
Erogazioni in forma di capitale	-36.224.611	-33.235.495
Totale	-36.224.611	-33.235.495

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 36.224.611, corrisponde a n. 1.801 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria diretta

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

Voci / Valori	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/Minusvalenze
Azione e quote di società immobiliari	0	0	0
Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	21.198	0	193.864
- Fondo Housing Sociale Trentino - Classe A	21.198	0	193.864
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	1.013.611	-266.597	2.900.100
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Trento	260.272	0	-86.960
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Bolzano	163.886	0	-23.780
- Quadrivio Green Energy Fund	0	0	764.541
- Partners Group Direct Equity 2016	0	0	1.056.853
- Macquarie Super Core Infrastructure Fund	314.453	0	1.056.089
- APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp	275.000	-266.597*	133.357
Totale	1.034.809	-266.597	3.093.964

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

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.111.129	-4.466.720
Titoli di debito quotati	7.301.894	-12.757.335
Titoli di capitale quotati	9.912.929	-53.126.470
Titoli di debito non quotati	202.336	-127.326
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-68.924	
Quote di OICR	0	-21.658.243
Azioni di Sicav		0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		-23.644.476
Risultato della gestione cambi		33.961.735
Commissioni di negoziazione		-175.483
Spese per operazioni titoli		-180.270
Commissioni premi/opzioni		-19.511
Commissioni OICR (BGFI Em. Mark.)		-348.114
Totale	24.459.364	-82.542.213

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Società di gestione	-4.821.518	-1.046.042
Altri oneri di gestione	-829.069	-796.413
Depositario	-342.662	-314.937
Totale	-5.993.249	-2.157.392

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Sopravvenienze di gestione	-2.213.176	1.500.125
Commissioni di gestione gestore BlackRock	-1.914.380	-1.865.442
Commissioni di gestione gestore Eurizon Capital SGR	-693.967	-680.679
Arrotondamenti finanziari	5	-46
Totale	-4.821.518	-1.046.042

La voce "Sopravvenienze di gestione" include la somma di euro 2.213.799 relativa alle commissioni di performance del gestore BlackRock riferite all'esercizio 2017.

Per quanto concerne le "Commissioni di gestione", la struttura commissionale del mandato conferito ad Eurizon Capital SGR prevede una commissione di gestione massima onnicomprensiva, intesa come somma delle commissioni di gestione fisse e delle eventuali commissioni di gestione gravanti sugli OICR/SICAV/ETF utilizzati dal gestore. Tale commissione massima è pari allo 0,20% annuo del patrimonio in gestione (pagata trimestralmente). La commissione di gestione fissa è pari allo 0,06% annuo del patrimonio in gestione. Nel 2018 le commissioni gravanti sugli OICR utilizzati da Eurizon Capital SGR ammontano ad euro 592.781 (corrispondenti a circa lo 0,05% del patrimonio in gestione).

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

La somma tra le commissioni di base e la commissione di performance, in ciascun giorno di calcolo, non può eccedere lo 0,60% del valore di mercato del patrimonio del portafoglio nel giorno di calcolo, salvo il caso in cui il Fondo, si avvalga della facoltà di sciogliere la convenzione.

b) Depositario

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Commissioni di servizio "banca depositaria"	-324.767	-301.564
Commissioni di custodia e amministrazione	-18.965	-18.218
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-464	-460
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-72	-72
Oneri e proventi diversi	1.606	5.377
Totale	-342.662	-314.937

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Oneri di gestione amministrativa	-829.069	-796.413
Totale	-829.069	-796.413

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	3.862.176	-4.688.403
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-58.082.849	82.552.393
40 Oneri di gestione	-5.993.249	-2.157.392
Totale	-60.213.922	75.706.598

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
a) Contributi per oneri amministrativi	1.689.606	1.418.779
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	1.004.219	607.926
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	829.069	796.413
Quota associativa annuale	825.519	1.007.735
Quota di iscrizione	14.433	10.195
Introiti per interessi di mora	435	729
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-984.069	-1.004.219
c) Spese generali e amministrative	-1.219.724	-976.745
Marketing	-166.131	-32.217
Servizio supporto Funzione Finanza	-147.449	-182.183
Compensi Amministratori	-102.226	-101.934
Advisor	-96.005	-55.724
Contributo Covip	-83.552	-76.177
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-83.517	-83.696
Servizio informatico	-68.061	-36.387
Spedizione comunicazione periodica e CU	-65.671	-69.116
Affitti passivi	-47.744	-44.302
Compensi Sindaci	-43.438	-43.946
Compensi Funzione Controllo Interno	-38.461	-37.523
Convenzioni Patronati/CAF	-35.446	-4.738
Assicurazioni	-35.417	-30.389
Compensi a terzi	-27.903	-20.291
Privacy/GDPR	-21.784	0
Compenso Società di Revisione	-16.362	-19.271
Formazione e aggiornamento	-16.244	-12.596
Stampa comunicazione periodica e CU	-15.981	-15.048
Spese postali e di affrancatura	-13.392	-14.688
Compenso Mefop	-11.670	-12.134
Servizi pulizia	-11.271	-11.348
Quota associativa Assofondipensione	-7.845	-7.523
Imposta di bollo	-7.437	-6.540
Compensi Delegati	-7.368	-5.601
Organismo di Vigilanza (ODV)	-7.223	-5.265
Elaborazione dati	-7.170	-4.843
Pubblicità e inserzioni	-6.898	-3.065
Rimborso piè di lista dipendenti	-6.875	-7.536
Spese di viaggio	-3.882	-8.746
Energia elettrica	-2.687	-2.197
Cancelleria	-2.085	-2.082
Altri costi	-2.002	-8.147
Spese telefoniche	-1.928	-3.257

Spese di rappresentanza	-1.727	-1.092
Servizi logistici	-1.622	-751
Quota associativa Assoprevidenza	-1.431	-1.086
Sicurezza sul lavoro 81/08	-1.194	-2.326
Gas naturale	-951	-1.039
Smaltimento rifiuti	-855	-741
Tasse di competenza dell'esercizio	-313	-277
Spese bancarie incasso bolli c/c	-254	-620
Consumo acqua	-252	-303
d) Spese per il personale	-577.030	-477.553
Stipendi e retribuzioni	-399.234	-329.398
Oneri sociali dipendenti	-117.059	-96.285
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-25.550	-20.528
Indennità trasferte	-22.679	-21.067
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-7.443	-5.967
Accantonamento TFR	-2.647	-2.583
Premi INAIL dipendenti	-1.558	-691
Costo QUAS	-753	-761
Costo Quadrifor	-107	-109
Altre spese	0	-164
e) Ammortamenti	-50.054	-44.713
Ammortamento oneri pluriennali	-31.752	-31.888
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-12.032	-7.184
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-5.502	-4.872
Ammortamento marchi e brevetti	-448	-448
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-197	-197
Ammortamento macchinari e attrezzature	-123	-124
g) Oneri e proventi diversi	157.202	80.232
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	83.517	87.591
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	79.931	195
Sopravvenienze attive	3.288	1.751
Arrotondamenti attivi	119	56
Interessi attivi su depositi bancari	5	79
Ammende e multe	0	-170
Arrotondamenti passivi	-142	-113
Sopravvenienze passive	-9.516	-9.157
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. 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 31.12.2018	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		2.072.031.939
Riscatti	10.606.556	
Anticipazioni	24.211.373	
Trasferimenti	14.824.918	
Switch verso altri Comparti	8.883.033	
Erogazioni forma di RITA totale	187.610	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	278.002	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	36.224.611	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		95.216.103
Contributi a carico dei dipendenti	-45.779.992	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-33.791.382	
Contributi da TFR	-95.115.502	
Switch da altri Comparti	-5.409.361	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-3.406.418	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-2.673.675	
Totale contributi versati		-186.176.330
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		522.509
Patrimonio netto inizio anno		2.043.959.309
Risultato della gestione		-63.410.106
(A) Imponibile tassazione ordinaria		-67.057.171
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su 3.647.065)		2.279.415
Base imponibile (A+B)		-64.777.756
Credito imposta sostitutiva 20%		-12.955.551

III.A Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2018 il Fondo ha erogato alcune prestazioni pensionistiche: 4 aderenti della Linea Bilanciata, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione del montante accumulato presso il Fondo sotto forma di rendita.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Bilanciata è stata conseguentemente registrata un'uscita di euro 278.002, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; le somme corrispondenti ai singoli controvalori delle posizioni individuali sono state direttamente trasferite a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire gli importi ricevuti in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione scelte dagli aderenti. Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

E' opportuno far presente che al 31.12.2018 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazioni in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31.12.2018 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 2018 ammonta ad euro 17.238,78;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 280.320,16.

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2018 ammonta ad euro 81.718,13;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 1.676.595,30.

Comparto “Linea Garantita”

2. II.B. Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

(valori in euro senza decimali)

		Anno 2018	Anno 2017
10	Investimenti diretti	0	0
20	Investimenti in gestione	218.678.248	206.648.880
a)	Depositi bancari	12.019.101	17.890.435
c)	Titoli emessi da stati o organismi internazionali	148.364.481	141.962.077
d)	Titoli di debito quotati	47.757.086	35.593.139
h)	Quote/azioni di OICR	6.090.354	6.866.926
l)	Ratei e risconti attivi	2.047.585	1.501.234
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.399.641	2.835.069
30	Garanzie di risultato su posizioni individuali	8.756	6.592
40	Attività della gestione amministrativa	245.307	245.650
a)	Cassa e depositi bancari	205.315	217.431
b)	Immobilizzazioni immateriali	12.613	6.100
c)	Immobilizzazioni materiali	9.582	9.599
d)	Altre attività della gestione amministrativa	17.797	12.520
50	Crediti d'imposta	675.336	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		219.607.647	206.901.122
10	Passività della gestione previdenziale	-1.303.393	-1.030.556
a)	Debiti della gestione previdenziale	-1.303.393	-1.030.556
20	Passività della gestione finanziaria	-2.518.647	-2.932.324
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-2.518.647	-2.932.324
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-8.756	-6.592
40	Passività della gestione amministrativa	-214.695	-228.427
a)	TFR	-864	-791
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-213.831	-227.636
50	Debiti d'imposta	-12.199	-215.405
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-4.057.690	-4.413.304
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	215.549.957	202.487.818
CONTI D'ORDINE		0	0

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

(valori in euro senza decimali)		Anno 2018	Anno 2017
10	Saldo della gestione previdenziale	16.266.997	12.390.461
a)	Contributi per le prestazioni	34.308.782	29.871.364
b)	Anticipazioni	-2.469.988	-2.265.796
c)	Trasferimenti e riscatti	-8.831.006	-8.248.632
d)	Trasformazioni in rendita	0	-109.795
e)	Erogazioni in forma capitale	-6.740.791	-6.856.680
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.362.099	2.052.326
a)	Dividendi e interessi	2.931.870	3.881.527
b)	Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-6.293.969	-1.829.201
40	Oneri di gestione	-511.103	-481.059
a)	Società di gestione	-393.202	-370.916
b)	Depositario	-34.646	-31.661
c)	Altri oneri di gestione	-83.255	-78.482
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-3.873.202	1.571.267
60	Saldo della gestione amministrativa	-6.992	0
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	275.808	235.365
c)	Spese generali ed amministrative	-195.835	-153.965
d)	Spese per il personale	-106.927	-87.488
e)	Ammortamenti	-9.795	-8.616
g)	Oneri e proventi diversi	29.757	14.704
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.386.803	13.961.728
80	Imposta sostitutiva	675.336	-215.285
a)	Imposta sostitutiva 20%	675.336	-215.285
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.062.139	13.746.443

2.B.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riportata il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31.12.2018, 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	31.12.2018	31.12.2017
INVESTIMENTI IN GESTIONE	216.630.663	205.147.647
GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ.INDIVIDUALI	8.756	6.592
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	105.037	108.272
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	2.047.585	1.501.234
CREDITI D'IMPOSTA	675.336	0
TOTALE ATTIVITA'	219.467.377	206.763.745
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.303.393	-1.030.556
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-2.518.647	-2.932.324
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC.POS.INDIV.	-8.756	-6.592
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-70.925	-56.619
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-3.500	-34.431
DEBITI DI IMPOSTA	-12.199	-215.405
TOTALE PASSIVITA'	-3.917.420	-4.275.927
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	215.549.957	202.487.818
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	18.258.237	16.892.330
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,806	11,987

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2018, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.892.329,84225	euro 202.487.818
Quote emesse	2.885.683,42470	euro 34.348.771
Quote annullate	1.519.776,19136	euro 18.081.774
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.258.237,07559	euro 215.549.957

(*) 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 2018 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente alla Linea Garantita, non ha effettuato, in relazione al patrimonio del Comparto, investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario e l'ammontare delle risorse conferite allo stesso nell'esercizio 2018. Stante la scadenza al 31 gennaio 2018 della convenzione di gestione in essere relativamente al patrimonio della Linea Garantita, in data 26 giugno 2017, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di procedere al rinnovo della stessa. La convenzione ha durata quinquennale, con decorrenza dal 1° febbraio 2018. A far data dal 1° gennaio 2018 Pioneer Investment Management SGRpA è stata fusa per incorporazione in Amundi SGR S.p.A., la quale è conseguentemente subentrata nei suoi diritti ed obblighi, compresi quindi quelli connessi alla convenzione di gestione in essere con il Fondo Pensione.

Gestore	Conferimenti in euro
AMUNDI SGR S.p.A.	14.500.000

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.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
AMUNDI SGR S.p.A.	Attiva	Merrill Lynch Emu Govt Bills	25%	EGB0	5% azionario 95% obbligazionario	Nessuna limitazione specifica
		JPMorgan emu investment grade 1-3 anni	50%	JNEU1R3		
		JPMorgan emu investment grade 3-5 anni	20%	JNEUI3R5		
		MSCI Europe TR net Index local	5%	NDDLE15		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2018 risultano pari ad euro 218.678.248 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
a) Depositi bancari	12.019.101	17.890.435
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	148.364.481	141.962.077
d) Titoli di debito quotati	47.757.086	35.593.139
h) Quote/azioni di OICR	6.090.354	6.866.926
l) Ratei e risconti attivi	2.047.585	1.501.234
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.399.641	2.835.069
Totale	218.678.248	206.648.880

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2018

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
AMUNDI SGR S.p.A.	000001041277	EUR	8.139.289	3,71%
	000001041292	GBP	1.604	0,00%
	000001041273	CHF	2.173	0,00%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066356	EUR	3.876.035	1,76%
Totale			12.019.101	5,47%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	ES0000012A97	SPAGNA 0,45% 31/10/22	15.000.000	15.201.600	6,92%
2	EUR	IT0005086886	BTP 1,35% 15/04/22	13.000.000	13.041.600	5,94%
3	EUR	ES00000123U9	SPAGNA 5,4% 31/01/23	10.000.000	12.116.100	5,52%
4	EUR	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	12.000.000	11.998.800	5,46%
5	EUR	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	10.000.000	11.323.800	5,16%
6	EUR	DE0001030526	GERMANY I/L 1,75% 15/04/20	9.000.000	10.558.944	4,81%
7	EUR	ES00000127H7	SPAGNA 1,15% 30/07/20	10.000.000	10.237.500	4,66%
8	EUR	ES00000123K0	SPAGNA 5,85% 31/01/22	7.000.000	8.272.180	3,77%
9	EUR	IT0005107708	BTP 0,7% 01/05/20	8.000.000	8.037.280	3,66%

10	EUR	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	7.000.000	7.124.387	3,24%
11	EUR	ES00000128B8	SPAGNA 0,75% 30/07/21	6.000.000	6.141.840	2,80%
12	EUR	ES00000126C0	SPAGNA 1,4% 31/01/20	6.000.000	6.117.120	2,79%
13	EUR	LU1599403067	PIONEER INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY	4.600	6.090.354	2,77%
14	EUR	IT0005142143	BTP 0,65% 01/11/20	6.000.000	6.018.000	2,74%
15	EUR	ES00000121L2	SPAGNA 4,6% 30/07/19	5.000.000	5.145.550	2,34%
16	EUR	ES0000012B62	SPAGNA 0,35% 30/07/23	5.000.000	5.004.200	2,28%
17	EUR	IT0005330961	BTP 0,05% 15/04/21	5.000.000	4.923.500	2,24%
18	EUR	IT0005329336	CTZ 30/03/20	4.000.000	3.974.040	1,81%
19	EUR	DE000A2TSTD0	SAP SE C 0,25% 10/03/22	2.400.000	2.404.656	1,09%
20	EUR	FR0013283371	RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	2.000.000	1.957.580	0,89%
21	EUR	IT0005137614	CCTEU TV 15/12/22	2.000.000	1.947.000	0,89%
22	EUR	XS0875343757	NATURGY FINANCE BV 3,875% 17/01/23	1.700.000	1.925.233	0,88%
23	EUR	XS1126183760	SNAM 1,50% 21/04/23	1.750.000	1.803.025	0,82%
24	EUR	XS1599167589	INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	1.794.000	1.736.520	0,79%
25	EUR	XS0951565091	ENI SPA 3,25% 10/07/23	1.500.000	1.660.725	0,76%
26	EUR	DE000A169NB4	DAIMLER AG 0,75% 11/05/23	1.500.000	1.495.410	0,68%
27	EUR	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	1.250.000	1.267.325	0,58%
28	EUR	XS1197832915	COCA COLA C0,75% 09/03/23	1.250.000	1.266.913	0,58%
29	EUR	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	1.200.000	1.203.660	0,55%
30	EUR	XS1584041252	BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	1.200.000	1.188.504	0,54%
31	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/22	1.200.000	1.181.040	0,54%
32	EUR	XS1787278008	CREDIT AGRICOLE LN TV% 06/03/23	1.200.000	1.165.620	0,53%
33	EUR	XS0909369489	CRH FINANCE 3,125% 03/04/23	1.000.000	1.103.900	0,50%
34	EUR	XS0830194501	TOTAL CAPITAL INT 2,125% 15/03/23	1.000.000	1.071.670	0,49%
35	EUR	DE000A1Z6C06	JAB HOLDINGS BV 2,125% 16/09/22	1.000.000	1.054.380	0,48%
36	EUR	XS1143163183	IBM 1,25% 26/05/23	1.000.000	1.032.600	0,47%
37	EUR	XS1280783983	LLOYDS BANK PLC 1,375% 08/09/22	1.000.000	1.025.660	0,47%
38	EUR	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS 1,109% 16/02/23	1.000.000	1.018.770	0,46%
39	EUR	XS1828032513	DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 01/12/22	1.000.000	1.004.460	0,46%
40	EUR	DE000A2G8VS7	SAP SE FLOAT 13/03/21	1.000.000	999.810	0,46%
41	EUR	BE0002602804	KBC GROUP 0,875% 27/06/23	1.000.000	998.580	0,45%
42	EUR	XS1405767275	VERIZON COMM INC 0,50% 02/06/22	1.000.000	998.130	0,45%
43	EUR	XS1637332856	BRITISH TELECOMMUNIC. C 0,5% 23/06/22	1.000.000	989.010	0,45%
44	EUR	XS0452187916	ENEL FIN INT NV 5% 14/09/22	850.000	987.649	0,45%
45	EUR	XS1599125157	NATIONWIDE BLD 0,625% 19/04/23	1.000.000	986.500	0,45%
46	EUR	XS1689234570	BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	1.000.000	970.080	0,44%
47	EUR	XS1823246712	BMW FINANCE NV 0,50% 22/11/22	903.000	897.961	0,41%
48	EUR	CH0359915425	UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	900.000	892.395	0,41%
49	EUR	FR0011394907	AUTOROUTES SUD FR 2,875% 18/01/23	800.000	877.800	0,40%
50	EUR	FR0010474239	VEOLIA ENV. SA 5,125% 24/05/22	750.000	869.520	0,40%

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

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

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. att.
Titoli di stato	58.245.647	90.118.834	0	0	148.364.481	67,56%
Titoli di debito quotati	5.801.872	33.516.525	8.438.689	0	47.757.086	21,75%
Quote/azioni di OICR	0	6.090.354	0	0	6.090.354	2,77%
Totali	64.047.519	129.725.713	8.438.689	0	202.211.921	92,08%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	202.211.921
Totale	202.211.921

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in euro
CHF	2.173
GBP	1.604
Totale	3.777

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Titoli di stato italiani	7.000.000	0,322	
CCTEU TV 15/12/22	IT0005137614	Titoli di stato italiani	2.000.000	0,423	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Titoli di stato italiani	12.000.000	0,451	
CTZ 30/03/20	IT0005329336	Titoli di stato italiani	4.000.000	1,237	
BTP 0,7% 01/05/20	IT0005107708	Titoli di stato italiani	8.000.000	1,323	
BTP 0,65% 01/11/20	IT0005142143	Titoli di stato italiani	6.000.000	1,816	
BTP 0,05% 15/04/21	IT0005330961	Titoli di stato italiani	5.000.000	2,271	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	13.000.000	3,179	
BTP 0,90% 01/08/22	IT0005277444	Titoli di stato italiani	1.200.000	3,475	
					1,575
GERMANY I/L 1,75% 15/04/20	DE0001030526	Titoli di stato esteri	9.000.000	0,310	
SPAGNA 0,35% 30/07/23	ES0000012B62	Titoli di stato esteri	5.000.000	4,529	
SPAGNA 0,45% 31/10/22	ES0000012A97	Titoli di stato esteri	15.000.000	3,802	
SPAGNA 0,75% 30/07/21	ES00000128B8	Titoli di stato esteri	6.000.000	2,559	
SPAGNA 1,15% 30/07/20	ES00000127H7	Titoli di stato esteri	10.000.000	1,571	
SPAGNA 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Titoli di stato esteri	6.000.000	1,075	
SPAGNA 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Titoli di stato esteri	5.000.000	0,576	
SPAGNA 5,4% 31/01/23	ES00000123U9	Titoli di stato esteri	10.000.000	3,649	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	10.000.000	2,193	
SPAGNA 5,85% 31/01/22	ES00000123K0	Titoli di stato esteri	7.000.000	2,802	
					2,411

ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,194
AUTOROUTES SUD FR 2,875% 18/01/23	FR0011394907	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,778
BANCO BILBAO VIZCAYA TV% 12/04/22	XS1594368539	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,024
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,206
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	769.000	0,078
BASF SE 2,00% 05/12/22	DE000A1R0XG3	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,807
BAYER CAPITAL CORP BV TV 26/02/22	XS1840614736	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,224
BHP BILLITON FIN. 0,75% 28/10/22	XS1225004461	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,762
BMW FINANCE NV 0,50% 22/11/22	XS1823246712	Obbligazioni ordinarie	903.000	3,838
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	0,209
BP CAPITAL MARKETS 1,109% 16/02/23	XS1190973559	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,996
BRITISH TELECOMMUNIC. C 0,5% 23/06/22	XS1637332856	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,420
CARGILL INC 2,5% 15/02/23	XS1031019562	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,877
CASSA DEP. PREST. 2,375% 12/02/19	IT0004997943	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,115
COCA COLA C0,75% 09/03/23	XS1197832915	Obbligazioni ordinarie	1.250.000	4,098
CREDIT AGRICOLE LN TV% 06/03/23	XS1787278008	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	0,148
CRH FINANCE 3,125% 03/04/23	XS0909369489	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,953
DAIMLER AG 0,75% 11/05/23	DE000A169NB4	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	4,252
DAIMLER INT FIN BV 0,25% 11/05/22	DE000A190ND6	Obbligazioni ordinarie	714.000	3,323
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 01/12/22	XS1828032513	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,860
ENEL FIN INT NV 5% 14/09/22	XS0452187916	Obbligazioni ordinarie	850.000	3,432
ENI SPA 3,25% 10/07/23	XS0951565091	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	4,203
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 07/12/22	XS1767930826	Obbligazioni ordinarie	195.000	0,107
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	1.250.000	4,224
HONEYWELL INT. 1,3% 22/02/23	XS1366026679	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,004
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/22	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	512.000	0,213
IBERDROLA INTL BV 2,5% 24/10/22	XS1057055060	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,660
IBM 1,25% 26/05/23	XS1143163183	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,260
INTESA SANPAOLO TV 19/04/22	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	1.794.000	0,031
JAB HOLDINGS BV 2,125% 16/09/22	DE000A1Z6C06	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,567
KBC GROUP 0,875% 27/06/23	BE0002602804	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,362
LLOYDS BANK PLC 1,375% 08/09/22	XS1280783983	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,585
MICHELIN LUX SCS C 1,125% 28/05/22	XS1233732194	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,329
MIZUHO FINANCIAL GROUP TV 10/04/23	XS1801906279	Obbligazioni ordinarie	527.000	0,016
MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	611.000	0,093
NATIONWIDE BLD 0,625% 19/04/23	XS1599125157	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,198
NATURGY FINANCE BV 3,875% 17/01/23	XS0875343757	Obbligazioni ordinarie	1.700.000	3,696
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,642
ROCHE FINANCE EU BV C 0,50% 27/02/23	XS1371715118	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,108
SANOFI C 0,5% 21/03/23	FR0013324332	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,162
SAP SE C 0,25% 10/03/22	DE000A2TSTD0	Obbligazioni ordinarie	2.400.000	3,167
SAP SE FLOAT 13/03/21	DE000A2G8VS7	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,194
SNAM 1,50% 21/04/23	XS1126183760	Obbligazioni ordinarie	1.750.000	4,129
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,806
THALES SA C 0,75% 07/06/23	XS1429027375	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,340
TOTAL CAPITAL INT 2,125% 15/03/23	XS0830194501	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,995
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	900.000	0,204
VEOLIA ENV. SA 5,125% 24/05/22	FR0010474239	Obbligazioni ordinarie	750.000	3,127

La media ponderata della *duration* modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio **2,304**

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

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

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2018 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controlvalore delle operazioni in argomento.

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

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito mensilmente – anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo; posizione che, nel corso dell'esercizio 2018, è stata sempre ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005.

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2018 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Amundi SGR S.p.A.	Valuta GBP	73.000	80.951
Amundi SGR S.p.A.	Valuta CHF	43.000	38.233
Totale			119.184

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Amundi SGR S.p.A.	Valuta GBP	1.406.000	-1.558.133
Amundi SGR S.p.A.	Valuta CHF	810.000	-720.488
Totale			-2.278.621

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

Strumenti finanziari	2018		2017	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro	Importi in euro
Titoli di stato	219.696.403	208.488.033	22.547.748	26.725.730
Titoli di debito quotati	54.956.742	42.110.511	14.562.608	400.000
Titoli di capitale quotati	0	0	3.258.060	0
Quote OICR	0	0	9.961.131	13.259.881
Totale	274.653.145	250.598.544	50.329.547	40.385.611

Informazione sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

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

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
EURO da ricevere vendita forward	2.278.621
GBP Liquidità da ricevere	80.951
CHF Liquidità da ricevere	38.233
Rateo plusvalenza copertura rischi	1.836
Totale	2.399.641

30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Comparto "Linea Garantita" garantisce la restituzione del capitale versato ed il consolidamento annuale dei risultati della gestione, qualora positivi. Tale garanzia opera alla scadenza del contratto con il gestore (31.01.2023) e a fronte dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, riscatto ex art. 14, c. 5 D.Lgs. n. 252/2005, anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Durante l'esercizio 2018 il gestore ha riconosciuto garanzie per euro 61.269. Il saldo a fine 2018 risulta pari ad euro 8.756.

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 205.315.

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 140.269.

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

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per euro 12.613, la parte di competenza relativa alle spese per le elezioni degli Organi del Fondo, alle spese per la realizzazione del sito web del Fondo, le spese per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 9.582, 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 17.797.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	675.336	0
Totale	675.336	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

b) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2018, 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 (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 e riscatti già pagati.

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-568.605	-497.703
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-231.117	-257.102
Debito v/iscritto per anticipazione	-146.656	-80.748
Debito v/iscritto per RITA totale	-143.412	0
Debito v/altri fondi per trasferimento	-99.200	-102.574
Debito v/aventi diritto	-58.071	-1.969
Debito v/aderente per riscatto	-56.332	-90.460
Totale	-1.303.393	-1.030.556

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 2018	Anno 2017
GBP impegni in divisa	-1.558.133	-1.901.342
CHF impegni in divisa	-720.488	-838.408
Euro da consegnare acquisto forward	-119.184	0
Amundi SGR commissioni di gestione	-100.392	0
Rateo minusvalenza copertura rischi	-10.314	0
Debito v/gestione amministrativa	-7.165	-6.757
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-2.969	-2.712
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Pioneer Investment Management SGR commissioni di gestione	0	-95.783
DKK impegni in divisa	0	-87.320
Totale	-2.518.647	-2.932.324

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 864.

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 213.831.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debito per imposta sostitutiva su garanzie di risultato	-12.199	-120
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	0	-215.285
Totale	-12.199	-215.405

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 219.607.647, e il totale delle Passività, pari ad euro 4.057.690, ammonta ad euro 215.549.957.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	16.309.747	15.483.929
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	6.768.654	6.795.525
Switch da altri Comparti	5.523.324	1.609.971
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	5.244.505	4.726.804
Contributi da trasferimenti da altri fondi	462.552	1.255.135
Totale contributi per le prestazioni	34.308.782	29.871.364

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Anticipazioni	-2.469.988	-2.265.796
Totale	-2.469.988	-2.265.796

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 2.469.988, corrisponde a n. 302 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Switch verso altri Comparti	-4.911.679	-4.474.605
Trasferimenti	-1.938.635	-1.657.169
Riscatti	-1.569.912	-2.116.858
Erogazioni forma di RITA totale	-410.780	0
Totale	-8.831.006	-8.248.632

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e riscatti, pari ad euro 8.831.006, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del comparto (switch), a n. 370 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale presso il Fondo ed a n. 60 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 2018	Anno 2017
Trasformazioni in rendita	0	-109.795
Totale	0	-109.795

Nel corso dell'esercizio non sono state erogate prestazioni in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Erogazioni in forma di capitale	-6.740.791	-6.856.680
Totale	-6.740.791	-6.856.680

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 6.740.791, corrisponde a n. 499 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	2.727.775	-4.805.967
Titoli di debito quotati	255.459	-682.281
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-51.364	
Quote di OICR	0	-776.572
Azioni di Sicav		0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		951
Risultato della gestione cambi		-30.100
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazioni titoli		0
Commissioni premi/opzioni		0
Commissioni OICR		0
Totale	2.931.870	-6.293.969

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Società di gestione	-393.202	-370.916
Depositario	-34.646	-31.661
Altri oneri di gestione	-83.255	-78.482
Totale trasferimenti e riscatti	-511.103	-481.059

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Commissioni di garanzia gestore Amundi SGR S.p.A.	-206.731	-195.210
Commissioni di gestione gestore Amundi SGR S.p.A.	-186.058	-175.690
Sopravvenienze di gestione	-413	-16
Arrotondamenti finanziari	0	0
Totale	-393.202	-370.916

b) Depositario

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Commissioni di servizio "banca depositaria"	-32.622	-29.746
Commissioni di custodia e amministrazione	-1.904	-1.795
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-96	-96
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-34.646	-31.661

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Oneri di gestione amministrativa	-83.255	-78.482
Totale	-83.255	-78.482

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.362.099	2.052.326
40 Oneri di gestione	-511.103	-481.059
Totale	-3.873.202	1.571.267

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
a) Contributi per oneri amministrativi	275.808	235.365
Quota di iscrizione	5.150	4.412
Quota associativa annuale	155.716	184.113
Introiti per interessi di mora	2	43
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	83.255	78.482
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	31.685	0
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	0	-31.685
c) Spese generali e amministrative	-195.835	-153.965
Marketing	-30.772	-5.896
Compensi Amministratori	-19.224	-18.651
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-15.491	-15.332
Servizio supporto Funzione Finanza	-14.799	-17.953
Contributo Covip	-13.597	-12.413
Servizio informatico	-12.676	-6.666
Spedizione comunicazione periodica e CU	-11.982	-12.654
Affitti passivi	-8.786	-8.115
Compensi ai Sindaci	-8.152	-8.041
Compensi Funzione di Controllo Interno	-7.144	-6.871
Convenzioni Patronati/CAF	-6.681	-866
Assicurazioni	-6.534	-5.575
Compensi a terzi	-5.188	-3.724
Privacy/GDPR	-4.080	0
Compenso Società di Revisione	-3.075	-3.526
Formazione e aggiornamento	-3.017	-2.308
Stampa comunicazione periodica e CU	-2.910	-2.756
Spese postali e di affrancatura	-2.473	-2.696
Compenso Mefop	-2.154	-2.213
Servizi pulizia	-2.081	-2.079
Advisor	-1.680	-2.314
Quota associativa Assofondipensione	-1.449	-1.378

Compensi Delegati	-1.389	-1.024
Imposta di bollo	-1.375	-1.198
Organismo di Vigilanza (ODV)	-1.333	-965
Elaborazione dati	-1.324	-886
Pubblicità e inserzioni	-1.293	-560
Rimborso piè di lista dipendenti	-1.274	-1.325
Spese di viaggio	-725	-1.600
Energia elettrica	-498	-402
Cancelleria	-383	-381
Altri costi	-377	-1.493
Spese telefoniche	-356	-597
Servizi logistici	-303	-138
Spese di rappresentanza	-295	-200
Quota associativa Assoprevidenza	-261	-198
Sicurezza sul lavoro 81/08	-219	-425
Gas naturale	-175	-190
Smaltimento rifiuti	-159	-136
Tasse di competenza dell'esercizio	-58	-51
Consumo acqua	-47	-55
Spese bancarie incasso bolli c/c	-46	-114
d) Spese per il personale	-106.927	-87.488
Stipendi e retribuzioni	-73.986	-60.348
Oneri sociali dipendenti	-21.699	-17.640
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-4.720	-3.760
Indennità trasferte	-4.201	-3.860
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-1.375	-1.093
Accantonamento TFR	-504	-472
Premi INAIL dipendenti	-286	-126
Costo QUAS	-137	-139
Costo Quadrifor	-19	-20
Altre spese	0	-30
e) Ammortamenti	-9.795	-8.616
Ammortamento oneri pluriennali	-6.119	-5.940
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-2.177	-1.294
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-994	-877
Ammortamento marchi e brevetti	-448	-448
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-35	-35
Ammortamento macchinari e attrezzature	-22	-22
g) Oneri e proventi diversi	29.757	14.704
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	15.491	16.048
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	15.022	35
Sopravvenienze attive	877	315
Arrotondamenti attivi	22	10
Interessi attivi su depositi bancari	1	14
Arrotondamenti passivi	-24	-13
Ammende e multe	-44	-31
Sopravvenienze passive	-1.588	-1.674
TOTALE	-6.992	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. 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 31.12.2018	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		214.874.621
Riscatti	1.569.912	
Anticipazioni	2.469.988	
Trasferimenti	1.938.635	
Switch verso altri Comparti	4.911.679	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	6.740.791	
Erogazioni in forma di RITA totale	410.780	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		18.041.785
Contributi a carico dei dipendenti	-6.768.654	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-5.244.505	
Contributi da TFR	-16.309.747	
Switch da altri Comparti	-5.523.324	
Arrotondamenti su contributi	0	
Sopravvenienze attive su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-462.552	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-275.808	
Totale contributi versati		-34.584.590
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		202.487.818
Risultato della gestione		-4156.002
(A) Imponibile tassazione ordinaria		-2.077.810
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su -2.078.192)		-1.298.870
Base imponibile (A+B)		-3.376.680
Credito imposta sostitutiva 20%		-675.336

III.B. Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2018 non sono pervenute richieste di prestazioni in forma di rendita relativamente al Comparto Linea Garantita.

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

E' opportuno far presente che al 31.12.2018 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazioni in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31.12.2018 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 2018 ammonta ad euro 7.462,62;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 145.650,95.

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2018 ammonta ad euro 18.795,31;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 343.538,48.

Comparto “Linea Prudente Etica”

3. Il.C Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

	Anno 2018	Anno 2017
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	290.434.382	293.863.545
a) Depositi bancari	5.568.695	2.780.117
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	128.897.956	166.243.395
d) Titoli di debito quotati	68.554.731	12.865.190
e) Titoli di capitale quotati	46.525.162	53.648.889
l) Ratei e risconti attivi	1.382.455	1.278.712
n) Altre attività della gestione finanziaria	39.505.383	57.047.242
30 Garanzie di risultato su posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	208.997	207.172
a) Cassa e depositi bancari	162.238	181.141
b) Immobilizzazioni immateriali	21.111	5.930
c) Immobilizzazioni materiali	7.665	7.201
d) Altre attività della gestione amministrativa	17.983	12.900
50 Crediti d'imposta	1.439.616	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	292.082.995	294.070.717
10 Passività della gestione previdenziale	-794.637	-1.221.643
a) Debiti della gestione previdenziale	-794.637	-1.221.643
20 Passività della gestione finanziaria	-39.256.281	-57.335.388
d) Altre passività della gestione finanziaria	-39.256.281	-57.335.388
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-146.844	-168.807
a) TFR	-554	-488
b) Altre passività della gestione amministrativa	-146.290	-168.319
50 Debiti d'imposta	0	-740.238
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-40.197.762	-59.466.076
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	251.885.233	234.604.641
CONTI D'ORDINE	9.681.977	0

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

	Anno 2018	Anno 2017
10 Saldo della gestione previdenziale	21.676.481	18.190.557
a) Contributi per le prestazioni	34.164.804	31.346.035
b) Anticipazioni	-2.261.235	-2.319.398
c) Trasferimenti e riscatti	-6.113.736	-6.854.106
d) Trasformazioni in rendita	-38.784	-58.199
e) Erogazioni in forma capitale	-4.074.568	-3.923.775
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-5.383.069	4.125.232
a) Dividendi e interessi	4.616.980	4.776.696
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-10.000.049	-651.464
40 Oneri di gestione	-452.436	-469.664
a) Società di gestione	-313.827	-343.211
b) Depositario	-40.537	-36.301
c) Altri oneri di gestione	-98.072	-90.152
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-5.835.505	3.655.568
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	264.142	220.459
c) Spese generali ed amministrative	-181.467	-151.114
d) Spese per il personale	-96.125	-75.514
e) Ammortamenti	-13.159	-6.569
g) Oneri e proventi diversi	26.609	12.738
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.840.976	21.846.125
80 Debiti d'imposta	1.439.616	-740.238
a) Imposta sostitutiva 20%	1.439.616	-740.238
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.280.592	21.105.887

2.C.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31.12.2018, 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	31.12.2018	31.12.2017
INVESTIMENTI IN GESTIONE	289.051.607	292.584.833
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	205.267	205.973
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	1.382.455	1.278.712
CREDITI DI IMPOSTA	1.439.616	0
TOTALE ATTIVITA'	292.078.945	294.069.518
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-794.637	-1.221.643
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-39.255.961	-57.335.388
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-64.777	-64.612
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-78.337	-102.996
DEBITI DI IMPOSTA	0	-740.238
TOTALE PASSIVITA'	-40.193.712	-59.464.877
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	251.885.233	234.604.641
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	16.615.453	15.207.241
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	15,160	15,427

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2018, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.207.241,33424	Euro	234.604.641
Quote emesse	2.220.829,29260	Euro	34.181.878
Quote annullate	812.616,87298	Euro	12.505.398
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.615.453,75386	Euro	251.885.233

(*) 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 2018 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente al patrimonio del Comparto, non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

Fino al 30 giugno 2018 la gestione delle risorse del Comparto è stata affidata a Credit Suisse (Italy) S.p.A., alla quale, dal 1° luglio, è subentrata Allianz Global Investors GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia (di seguito anche "Allianz Global Investors" o "Allianz GI").

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2018.

Gestore	Conferimenti in euro
CREDIT SUISSE (ITALY) SPA	9.000.000
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	10.900.000

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
CREDIT SUISSE (ITALY) SPA	Attiva	JPM CASH INDEX EURO 3M	10%	JPCAEU3M	20% azionario	GBP - NOK - SEK - DKK - CHF - USD - CAD - JPY - AUD
		JP MORGAN GBI Global European Traded Hedged MSCI World TR	70%	JGEUAEE(RIHD) (Datastream)	80% obbligazionario	
			20%	NDDUWI		
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	Attiva	ECPI Euro Ethical Government	40%	ECAPEGB		Nessuna limitazione specifica
		ECPI US Governance Government Hedged Bond	15%	ECAPUSGH		
		ECPI Euro Ethical Corporate Bond	25%	ECAPECB	20% azionario 80% obbligazionario	
		ECPI EMU Ethical Equity	10%	ECAPMND		
		ECPI Global Ethical Equity	10%	ECAPGND		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2018 risultano pari ad euro 290.434.382 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	anno 2018	anno 2017
a) Depositi bancari	5.568.695	2.780.117
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	128.897.956	166.243.395
d) Titoli di debito quotati	68.554.731	12.865.190
e) Titoli di capitale quotati	46.525.162	53.648.889
l) Ratei e risconti attivi	1.382.455	1.278.712
n) Altre attività della gestione finanziaria	39.505.383	57.047.242
Totale	290.434.382	293.863.545

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2018

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	00001041148	CHF	11.825	0,00
	00001041145	AUD	236	0,00
	00001041146	CAD	8.083	0,00
	00001041149	DKK	55.358	0,02
	00001041152	EUR	1.931.997	0,66
	00001041166	GBP	506.575	0,17
	00001041168	JPY	80.096	0,03
	00001041169	NOK	100	0,00
	00001084259	NZD	509	0,00
	00001061869	USD	180.336	0,06
	00001041171	SEK	184.397	0,06
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI ²	EUR	452.758	0,16
	MARGINI	USD	89.569	0,03
	MARGINI	JPY	13.387	0,00
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	00001066360	EUR	2.053.469	0,70
Totale			5.568.695	

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	FR0013283686	FRANCIA 0% 25/03/23	6.400.000	6.439.104	2,20%
2	EUR	FR0012517027	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	4.900.000	4.989.621	1,71%
3	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	3.100.000	4.771.179	1,63%
4	EUR	ES0000012801	SPAGNA 0,4% 30/04/22	3.500.000	3.548.160	1,21%
5	USD	US912828X216	US TRE 1,50% 15/04/20	3.500.000	3.016.171	1,03%
6	EUR	IT0005175598	BTP 0,45% 01/06/2021	3.000.000	2.980.500	1,02%
7	USD	US912828Q293	US TRE 1,50% 31/03/23	3.500.000	2.934.617	1,00%
8	EUR	ES00000124C5	SPAGNA 5,15% 31/10/28	1.950.000	2.615.106	0,90%
9	USD	US912828XM78	US TRE 1,625% 31/07/20	3.030.000	2.608.661	0,89%
10	EUR	IT0005217929	BTP 0,05% 15/10/2019	2.600.000	2.595.866	0,89%
11	EUR	FR0010949651	FRANCIA OAT 2,5% 25/10/20	2.450.000	2.586.784	0,89%
12	USD	US912828R770	US TRE 1,375% 31/05/21	3.000.000	2.553.561	0,87%
13	EUR	IT0005274805	BTP 2,05% 01/08/27	2.600.000	2.503.540	0,86%
14	EUR	PTOTEAOE0021	PORTOGALLO 4,95% 25/10/23	2.000.000	2.428.240	0,83%
15	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	2.500.000	2.386.750	0,82%

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.

16	EUR	ES0000012A89	SPAGNA 1,45% 31/10/27	2.300.000	2.332.844	0,80%
17	EUR	IT0004513641	BTP 5% 01/03/25	2.000.000	2.326.200	0,80%
18	EUR	NL0009712470	OLANDA 3,25% 15/07/21	2.050.000	2.251.044	0,77%
19	EUR	FR0000571218	FRANCIA 5,5% 25/04/29	1.500.000	2.217.810	0,76%
20	USD	US912828A834	US TRE 2,375% 31/12/20	2.500.000	2.178.800	0,75%
21	USD	US912828WY26	US TRE 2,25% 31/07/21	2.500.000	2.171.636	0,74%
22	USD	US912828G534	US TRE 1,875% 30/11/21	2.500.000	2.148.011	0,74%
23	USD	US912828XR65	US TRE 1,75% 31/05/22	2.500.000	2.131.806	0,73%
24	USD	US912828TY62	US TRE 1,625% 15/11/22	2.500.000	2.113.895	0,72%
25	EUR	XS0439828269	VERBUND AG 4,75% 16/07/19	2.000.000	2.051.100	0,70%
26	EUR	XS0858089740	VOLVO TREASURY AB 2,375% 26/11/19	2.000.000	2.042.420	0,70%
27	EUR	BE0000342510	BELGIO 0,50% 22/10/24	2.000.000	2.035.780	0,70%
28	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/26	2.000.000	2.032.700	0,70%
29	USD	US912810QS06	US TRE 3,75% 15/08/41	2.000.000	1.971.820	0,68%
30	EUR	IT0001444378	BTP 6% 01/05/31	1.500.000	1.966.950	0,67%
31	USD	US912810RC45	US TRE 3,625% 15/08/43	2.000.000	1.934.771	0,66%
32	EUR	XS1382784509	RABOBANK 1,25% 23/03/26	1.800.000	1.846.350	0,63%
33	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	1.500.000	1.785.870	0,61%
34	EUR	AT0000A105W3	AUSTRIA 1,75% 20/10/23	1.600.000	1.749.440	0,60%
35	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	1.250.000	1.734.338	0,59%
36	USD	US912828D564	US TRE 2,375% 15/08/24	2.000.000	1.731.100	0,59%
37	USD	US912828P31	US TRE 2,25% 31/12/24	2.000.000	1.716.362	0,59%
38	USD	US912828XB14	US TRE 2,125% 15/05/25	2.000.000	1.700.055	0,58%
39	EUR	ES00000121S7	SPAGNA 4,7% 30/07/41	1.200.000	1.695.456	0,58%
40	USD	US912828F58	US TRE 2,25% 15/11/27	2.000.000	1.688.046	0,58%
41	EUR	PTOTETOE0012	PORTOGALLO 2,875% 21/07/26	1.500.000	1.662.750	0,57%
42	EUR	ES00000122T3	SPAGNA 4,85% 31/10/20	1.500.000	1.640.325	0,56%
43	EUR	XS1730885073	ING GROEP NV 1,375% 11/01/28	1.700.000	1.628.923	0,56%
44	EUR	FR0013257524	FRANCIA OAT 2,00% 25/05/48	1.500.000	1.628.880	0,56%
45	EUR	XS0804217536	GASUNIE 2,625% 13/07/22	1.500.000	1.624.275	0,56%
46	EUR	IT0005024234	BTP 3,50% 01/03/30	1.500.000	1.591.500	0,54%
47	EUR	IT0003535157	BTP 5% 01/08/34	1.300.000	1.590.940	0,54%
48	EUR	FR0011317783	FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	1.300.000	1.549.366	0,53%
49	EUR	IE00BDHDPR44	IRLANDA 0,9% 15/05/28	1.500.000	1.500.180	0,51%
50	EUR	BE0000325341	BELGIO 4,25% 28/09/22	1.200.000	1.404.684	0,48%

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
FUTURE EURO STOXX 50 03/19	Allianz GI	Merrill Lynch Int.	5.234.240	5.282.499
FUTURE FTSE 100 03/19	Allianz GI	Merrill Lynch Int.	372.207	376.071
SP 500 EMINI 03/19 FUTURE	Allianz GI	Merrill Lynch Int.	3.719.511	3.721.961
FUTURE TOPIX INDEX 03/19	Allianz GI	Merrill Lynch Int.	356.019	356.160
Totale			9.681.977	

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. att.
Titoli di stato	21.912.489	70.814.838	36.170.629	0	128.897.956	44,13%
Titoli di debito quotati	2.128.247	58.115.249	6.950.567	1.360.668	68.554.731	23,47%
Titoli di capitale quotati	1.920.442	24.898.158	19.519.774	186.788	46.525.162	15,93%
Totali	25.961.178	153.828.245	62.640.970	1.547.456	243.977.849	83,53%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	186.771.164
USD	52.488.837
JPY	1.798.335
CAD	1.029.817
GBP	885.060
CHF	433.505
AUD	190.275
SEK	104.785
SGD	103.921
NOK	90.579
HKD	63.158
NZD	18.413
Totale	243.977.849

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in euro
GBP	506.575
SEK	184.397
USD	269.905
JPY	93.483
DKK	55.358
CHF	11.825
CAD	8.083
NZD	509
AUD	236
NOK	100
Totale	1.130.471

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 6% 01/05/31	IT0001444378	Titoli di stato italiani	1.500.000	9,044	
BTP 5% 01/08/34	IT0003535157	Titoli di stato italiani	1.300.000	10,970	
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato italiani	2.000.000	5,260	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	1.000.000	13,666	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato italiani	700.000	1,603	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	500.000	15,364	

BTP 3,50% 01/03/30	IT0005024234	Titoli di stato italiani	1.500.000	9,046
BTP 2,70% 01/03/47	IT0005162828	Titoli di stato italiani	800.000	18,526
BTP 0,45% 01/06/21	IT0005175598	Titoli di stato italiani	3.000.000	2,387
BTP 0,05% 15/10/19	IT0005217929	Titoli di stato italiani	2.600.000	0,782
BTP 0,35% 01/11/21	IT0005216491	Titoli di stato italiani	700.000	2,797
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	2.500.000	4,637
BTP 2,05% 01/08/27	IT0005274805	Titoli di stato italiani	2.600.000	7,638

6,550

US TRE 5,375% 15/02/31	US912810FP85	Titoli di stato esteri	700.000	9,066
FRANCIA 5,5% 25/04/29	FR0000571218	Titoli di stato esteri	1.500.000	8,313
FRANCIA 4% 25/04/55	FR0010171975	Titoli di stato esteri	500.000	22,561
IRLANDA 5,4% 13/03/25	IE00B4TV0D44	Titoli di stato esteri	800.000	5,346
FINLANDIA 4% 04/07/25	FI4000006176	Titoli di stato esteri	200.000	5,846
OLANDA 3,75% 15/01/42	NL0009446418	Titoli di stato esteri	500.000	17,012
PORTOGALLO 4,8% 15/06/20	PTOTECOE0029	Titoli di stato esteri	500.000	1,418
SPAGNA 4,85% 31/10/20	ES00000122T3	Titoli di stato esteri	1.500.000	1,791
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di stato esteri	3.100.000	17,941
SPAGNA 4,7% 30/07/41	ES00000121S7	Titoli di stato esteri	1.200.000	15,212
FRANCIA OAT 2,5% 25/10/20	FR0010949651	Titoli di stato esteri	2.450.000	1,802
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato esteri	2.050.000	2,462
GERMANY 2,25% 04/09/21	DE0001135457	Titoli di stato esteri	300.000	2,630
US TRE 3,75% 15/08/41	US912810QS06	Titoli di stato esteri	2.000.000	15,273
BELGIO 4,25% 28/09/22	BE0000325341	Titoli di stato esteri	1.200.000	3,535
AUSTRIA 3,4% 22/11/22	AT0000A0U3T4	Titoli di stato esteri	1.000.000	3,725
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	1.250.000	19,939
FINLANDIA 1,625% 15/09/22	FI4000047089	Titoli di stato esteri	300.000	3,627
FRANCIA OAT 2,75% 25/10/27	FR0011317783	Titoli di stato esteri	1.300.000	7,967
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Titoli di stato esteri	1.000.000	3,703
FINLANDIA 2,625% 04/07/42	FI4000046545	Titoli di stato esteri	150.000	18,367
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	1.600.000	4,651
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	1.500.000	4,449
SPAGNA 5,15% 31/10/28	ES00000124C5	Titoli di stato esteri	1.950.000	8,088
BELGIO 3,75% 22/09/45	BE0000331406	Titoli di stato esteri	300.000	18,350
BELGIO 2,6% 22/06/24	BE0000332412	Titoli di stato esteri	1.000.000	5,134
PORTOGALLO 4,95% 25/10/23	PTOTEAOE0021	Titoli di stato esteri	2.000.000	4,395
US TRE 2,25% 31/07/21	US912828WY26	Titoli di stato esteri	2.500.000	2,435
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	FR0011883966	Titoli di stato esteri	1.100.000	9,983
SPAGNA 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Titoli di stato esteri	300.000	1,075
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titoli di stato esteri	4.900.000	6,285
US TRE 2,375% 31/12/20	US912828A834	Titoli di stato esteri	2.500.000	1,916
US TRE 3,625% 15/08/43	US912810RC45	Titoli di stato esteri	2.000.000	16,253
US TRE 2,375% 15/08/24	US912828D564	Titoli di stato esteri	2.000.000	5,119
US TRE 1,625% 15/11/22	US912828TY62	Titoli di stato esteri	2.500.000	3,668
AUSTRIA 1,2% 20/10/25	AT0000A1FAP5	Titoli di stato esteri	700.000	6,562
BELGIO 1,90% 22/06/38	BE0000336454	Titoli di stato esteri	800.000	16,188
AUSTRIA 1,50% 20/02/47	AT0000A1K9F1	Titoli di stato esteri	300.000	22,705
FRANCIA OAT 1,25% 25/05/36	FR0013154044	Titoli di stato esteri	1.000.000	15,444
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	1.000.000	7,626
SPAGNA 3,45% 30/07/66	ES00000128E2	Titoli di stato esteri	200.000	24,489
SPAGNA 1,3% 31/10/26	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	2.000.000	7,409
US TRE 1,375% 31/05/21	US912828R770	Titoli di stato esteri	3.000.000	2,322

OLANDA 0,75% 15/07/27	NL0012171458	Titoli di stato esteri	1.000.000	8,261
BELGIO 0,50% 22/10/24	BE0000342510	Titoli di stato esteri	2.000.000	5,727
SPAGNA 0,4% 30/04/22	ES0000012801	Titoli di stato esteri	3.500.000	3,306
US TRE 1,75% 31/05/22	US912828XR65	Titoli di stato esteri	2.500.000	3,241
FRANCIA OAT 2,00% 25/05/48	FR0013257524	Titoli di stato esteri	1.500.000	22,245
AUSTRIA 0,50% 20/04/27	AT0000A1VGK0	Titoli di stato esteri	500.000	8,097
FINLANDIA 0,50% 15/09/27	FI4000278551	Titoli di stato esteri	200.000	8,498
PORTOGALLO 2,875% 21/07/26	PTOTETOE0012	Titoli di stato esteri	1.500.000	6,769
SPAGNA 1,45% 31/10/27	ES0000012A89	Titoli di stato esteri	2.300.000	8,239
FRANCIA 0% 25/03/23	FR0013283686	Titoli di stato esteri	6.400.000	4,236
GERMANY 0,5 % 15/02/28	DE0001102440	Titoli di stato esteri	600.000	8,898
US TRE 2,00% 15/11/26	US912828U246	Titoli di stato esteri	1.050.000	7,104
US TRE 3,00% 15/05/45	US912810RM27	Titoli di stato esteri	1.500.000	17,808
US TRE 1,50% 15/04/20	US912828X216	Titoli di stato esteri	3.500.000	1,244
US TRE 1,625% 31/07/20	US912828XM78	Titoli di stato esteri	3.030.000	1,517
US TRE 3,00% 15/02/47	US912810RV26	Titoli di stato esteri	700.000	18,419
US TRE 1,875% 30/11/21	US912828G534	Titoli di stato esteri	2.500.000	2,775
US TRE 1,50% 31/03/23	US912828Q293	Titoli di stato esteri	3.500.000	4,011
US TRE 2,125% 15/05/25	US912828XB14	Titoli di stato esteri	2.000.000	5,819
US TRE 2,25% 31/12/24	US9128283P31	Titoli di stato esteri	2.000.000	5,503
US TRE 2,25% 15/11/27	US9128283F58	Titoli di stato esteri	2.000.000	7,845
IRLANDA 0,9% 15/05/28	IE00BDHDP44	Titoli di stato esteri	1.500.000	8,904

7,304

DEUTSCHE TEL. R/L 7.5% 24/01/33 TV	XS0161488498	Obbligazioni ordinarie	300.000	9,692
GASUNIE 2,625% 13/07/22	XS0804217536	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	3,379
AUTOROUTES SUD FR 2,875% 18/01/23	FR0011394907	Obbligazioni ordinarie	900.000	3,778
ASML HOLDING NV 3,375% 19/09/23	XS0972530561	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,391
VERBUND AG 4,75% 16/07/19	XS0439828269	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,536
HOLCIM FINANCE LUX SA 3% 22/01/24	XS1019821732	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,600
PROLOGIS C3,375% 20/02/24	XS1031555094	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,647
CASINO GUICHARD PER C3,248% 07/03/24	FR0011765825	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,256
GENERALI 4,125% 04/05/26	XS1062900912	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,132
SOCIETE GENERALE C2,5% TV 16/09/26	XS1110558407	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,710
BELFIUS BANQUE 0,625% 14/10/21	BE0002477520	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,770
BRITISH SKY B.GRP 1,875% 24/11/23	XS1141969912	Obbligazioni ordinarie	350.000	4,674
TOTAL SA C 2,625% TV PERPETUAL	XS1195202822	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,142
COCA COLA C1,125% 09/03/27	XS1197833053	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,719
MCDONALDS 1,875% 26/05/27	XS1237271421	Obbligazioni ordinarie	600.000	7,669
TIME WARNER 1,95% 15/09/23	XS1266734349	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,477
AUTOSTRADE 1,875% 04/11/25	XS1316569638	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,190
SKY PLC 2,25% 17/11/25	XS1321424670	Obbligazioni ordinarie	450.000	6,359
BNP PARIBAS 2,75% 27/01/26	XS1325645825	Obbligazioni ordinarie	225.000	6,229
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,989
AUTOSTRADE 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,672
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	450.000	3,906
VALEO 1,625% 18/03/26	FR0013139482	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,609
TELEFONICA EM 1,46% 13/04/26	XS1394764689	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,783
ALLIANZ FIN II BV 0% 21/04/20	DE000A180B72	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,303

RCI BANQUE 1% 17/05/23	FR0013169778	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,214
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	650.000	4,224
DANSKE BANK 0,75% 02/06/23	XS1424730973	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,303
AMERICAN INTL GRP 1,5% 08/06/23	XS1405781425	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,238
ASML HOLDING NV C 1,375% 07/07/23	XS1405780963	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,065
GOLDMAN SACHS GRP 1,625% 27/07/26	XS1458408561	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,987
KONINKLIJKE KPN NV 0,625% 09/04/25	XS1485532896	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,065
APTIV PLC 1,6% 15/09/28	XS1485603747	Obbligazioni ordinarie	400.000	8,754
SCHNEIDER ELEC. 0,25% 09/09/24	FR0013201308	Obbligazioni ordinarie	900.000	5,613
GLENCORE FIN. EUROPE C 1,875% 13/09/23	XS1489184900	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,436
COMMERZBANK 0,50% 13/09/2023	DE000CZ40LR5	Obbligazioni ordinarie	650.000	4,586
BP CAPITAL MARKETS 0,83% 19/09/24	XS1492671158	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	5,544
KLEPIERRE SA 1,25% 29/09/2031	FR0013203825	Obbligazioni ordinarie	300.000	11,542
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,807
HEIDELBERGCEMENT AG 1,5% 07/02/25	XS1529515584	Obbligazioni ordinarie	250.000	5,707
JOHNSON CONTROLS INT PL C1,375% 25/02/25	XS1539114287	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,786
BMW FINANCE NV 0,125% 12/01/21	XS1548436556	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,026
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,742
FRESENIUS FIN IRELAND PL C1,50% 30/01/24	XS1554373248	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,792
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 7,5% 03/04/20	XS0478803355	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,201
RCI BANQUE C 1,625% 11/04/25	FR0013250693	Obbligazioni ordinarie	640.000	5,840
UBS AG LONDON C 0,125 05/11/21	XS1673620016	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,833
VODAFONE GROUP PLC 1,125% 20/11/25	XS1721423462	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,554
ING GROEP NV 1,375% 11/01/28	XS1730885073	Obbligazioni ordinarie	1.700.000	8,275
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 1,75 02/03/26	XS1788515606	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,123
SAP SE C 1,375% 13/03/30	DE000A2G8VU3	Obbligazioni ordinarie	600.000	10,197
DAIMLER INT FIN BV 0,25% 11/05/22	DE000A190ND6	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,323
SAMPO OYJ 1,5% 16/09/21	XS1110299036	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,658
VODAFONE GROUP PLC 2,875% 20/11/37	XS1721422902	Obbligazioni ordinarie	400.000	14,269
KONINKLIJKE PHILIPS NV C 0,5% 06/09/23	XS1671760384	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,604
TELIA CO AB 3,875% 01/10/25	XS0545428285	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,003
ASTRAZENECA PLC C 1,25% 12/05/28	XS1411404426	Obbligazioni ordinarie	600.000	8,688
AEGON NV 1,00% 08/12/23	XS1529854793	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,804
NORDEA BANK AB 1,125% 27/09/27	XS1689535000	Obbligazioni ordinarie	700.000	8,273
SANTANDER CONS. BANK 0,75% 01/03/23	XS1781346801	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,052
SKAND.ESK.BK. 0,30% 17/02/22	XS1567475303	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,106
SVENSKA HANDELSB. 0,25% 28/02/22	XS1571298139	Obbligazioni ordinarie	650.000	3,138
AVIVA PLC 0,625% 27/10/23	XS1509003361	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,710
VEOLIA ENV. SA 0,927% 04/01/29	FR0013210416	Obbligazioni ordinarie	400.000	9,354
VEOLIA ENV. SA 4,625% 30/03/27	FR0011224963	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,913
RABOBANK 1,25% 23/03/26	XS1382784509	Obbligazioni ordinarie	1.800.000	6,836

SKAND.ESK.BK. 1,875% 14/11/19	XS0854425625	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,867
TENNET HLD BV C 1,875% 13/06/2036	XS1432384409	Obbligazioni ordinarie	700.000	14,646
ALLIANZ FIN II 0,875% 06/12/27	DE000A19S4V6	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	8,536
VOLVO TREASURY AB 2,375% 26/11/19	XS0858089740	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,899
TALANX AG 2,50% 23/07/26	DE000TLX2102	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,872
ENEXIS 1,875% 13/11/20	XS0854400800	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	1,850
LLOYDS BANK PLC 0,50% 22/07/20	XS1263854801	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,553
SUEDZUCKER INT FIN C 1,00% 28/11/25	XS1724873275	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	6,557
SWEDBANK AB 0,4% 29/08/23	XS1870225338	Obbligazioni ordinarie	350.000	4,594
TOTAL CAPITAL INT C 1,023% 04/03/27	XS1874122770	Obbligazioni ordinarie	800.000	7,728
UNILEVER NV 0,50% 06/01/25	XS1873208950	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	5,864
SKAND.ESK.BK. C 2,50% 28/05/26	XS1072796870	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,425
BNP PARIBAS 1,00% 17/04/24	XS1808338542	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	5,077
BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 17/07/25	XS1750122225	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,324
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0,375% 10/02/22	XS1516271290	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,076
ABN AMRO BANK NV 1,00% 16/04/25	XS1218821756	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,041
EDP FINANCE BV 1,875% 13/10/25	XS1893621026	Obbligazioni ordinarie	350.000	6,299
PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,625% 30/10/24	XS1900750107	Obbligazioni ordinarie	1.300.000	5,705
SOCIETE GENERALE 0,5% 13/01/23	XS1718306050	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,941
RABOBANK 0,5% 06/12/22	XS1642738816	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,891
BMW FINANCE NV 0,25% 14/01/22	XS1910245593	Obbligazioni ordinarie	800.000	3,008
				4,736

La media ponderata della *duration* modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio **6,329**

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

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

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2018 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controllo delle operazioni in argomento.

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

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito mensilmente – anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo; posizione che, nel corso dell'esercizio 2018, è stata sempre ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005.

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2018 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
Allianz Global Investors	Valuta USD	-45.000.000	-39.181.385
Totale			-39.181.385

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

Strumenti finanziari	2018		2017	
	Acquisti Importi in euro	Vendite Importi in euro	Acquisti Importi in euro	Vendite Importi in euro
Titoli di stato	117.273.676	154.306.144	35.018.676	13.624.729
Titoli di debito quotati	60.216.765	4.592.642	3.025.794	2.935.603
Titoli di capitale quotati	74.817.278	73.989.314	58.875.418	56.911.979
Strumenti derivati quotati	0	9.907.445	0	0
Totale	252.307.719	242.795.545	96.919.888	73.472.311

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione 2018	Totale	% su volumi negoziati
	22.829	0,005%

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
Euro liquidità da ricevere (vendita forward Allianz Global Investors)	39.181.592
Credito Collateral vs. MLynch/Allianz Global Investors	210.000
Rateo plusvalenza copertura rischi	90.334
Credito dividendi in USD	12.014
Credito dividendi in Euro	9.182
Credito dividendi in CAD	1.856
Credito dividendi in JPY	405
Totale	39.505.383

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 162.238.

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 3.729. 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 21.111, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione del gestore, le spese per le elezioni degli Organi del Fondo, alle spese per la realizzazione del sito web del Fondo, le spese

per la pavimentazione, ristrutturazione ed adeguamento dell'ufficio di Bolzano, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese per l'acquisto di un software per l'archiviazione documentale.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 7.665, 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 17.983.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	1.439.616	0
Totale	1.439.616	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

c) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2018, 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 (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 ed i riscatti già pagati.

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debito v/iscritto per anticipazione	-211.060	-206.683
Debito v/iscritto per erogazione capitale	-188.529	-433.930
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-163.664	-125.425
Debito v/altri fondi per trasferimento	-143.992	-311.378
Debito v/aderente per riscatto	-58.317	-76.267
Debito v/iscritto per RITA totale	-16.644	0
Debito v/aventi diritto	-12.431	-67.960
Totale	-794.637	-1.221.643

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 2018	Anno 2017
USD impegni in divisa	-39.181.592	-683.025
Allianz Global Investors commissioni di gestione	-62.559	0
Debito v/gestione amministrativa	-8.348	-7.844
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-3.460	-3.148
Conto corrente bancario c/margini GBP	-320	0
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
GBP impegni in divisa	0	-47.213.360
JPY impegni in divisa	0	-3.952.480
SEK impegni in divisa	0	-3.360.639
CHF impegni in divisa	0	-1.561.387
Rateo minusvalenza per copertura rischi	0	-459.701
Credit Suisse commissioni di gestione	0	-93.802
Totale	-39.256.281	-57.335.388

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 554.

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 146.290.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	0	-740.238
Totale	0	-740.238

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 292.082.995, e il totale delle Passività, pari ad euro 40.197.762, ammonta ad euro 251.885.233.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Impegni broker vendita futures	9.681.977	0
Totale conti d'ordine attivi	9.681.977	0
Conti impegni vendita futures	-9.681.977	0
Totale conti d'ordine passivi	-9.681.977	0

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

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	14.845.611	13.721.580
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	8.410.489	7.879.485
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	5.839.911	5.041.823
Switch da altri Comparti	3.770.920	3.541.366
Contributi da trasferimenti da altri fondi	1.297.873	1.161.781
Totale	34.164.804	31.346.035

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Anticipazioni	-2.261.235	-2.319.398
Totale	-2.261.235	-2.319.398

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 2.261.235, corrisponde a n. 217 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Switch verso altri Comparti	-3.776.135	-3.861.419
Trasferimenti	-1.271.588	-1.947.014
Riscatti	-1.013.466	-1.045.673
Erogazioni in forma RITA totale	-52.547	0
Totale	-6.113.736	-6.854.106

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e riscatti, pari ad euro 6.113.736, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a n. 188 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale presso il Fondo ed a n. 7 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 2018	Anno 2017
Trasformazioni in rendita	-38.784	-58.199
Totale	-38.784	-58.199

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a euro 38.784, corrisponde a n. 2 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 2018	Anno 2017
Erogazioni in forma di capitale	-4.074.568	-3.923.775
Totale	-4.074.568	-3.923.775

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 4.074.568, corrisponde a n. 214 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	3.041.688	-1.026.466
Titoli di debito quotati	567.419	-1.255.439
Titoli di capitale quotati	1.026.650	-7.927.383
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-18.777	
Quote di OICR	0	0
Azioni di Sicav	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	-1.466.318
Risultato della gestione cambi		1.739.758
Commissioni di negoziazione		-22.828
Spese per operazioni titoli		-41.373
Totale	4.616.980	-10.000.049

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Società di gestione	-313.827	-343.211
Altri oneri di gestione	-98.072	-90.152
Depositario	-40.537	-36.301
Totale	-452.436	-469.664

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Commissioni di gestione gestore Credit Suisse	-189.569	-357.689
Commissioni di gestione gestore Allianz Global Investors	-124.000	0
Sopravvenienze di gestione	-258	14.478
Totale	-313.827	-343.211

b) Depositario

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Commissioni di servizio "banca depositaria"	-38.402	-34.117
Commissioni di custodia e amministrazione	-2.243	-2.062
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-258	-256
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Oneri e proventi diversi	390	158
Totale	-40.537	-36.301

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Oneri di gestione amministrativa	-98.072	-90.152
Totale	-98.072	-90.152

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-5.383.069	4.125.232
40 Oneri di gestione	-452.436	-469.664
Totale	-5.835.505	3.655.568

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
a) Contributi per oneri amministrativi	264.142	220.459
Quota associativa annuale	134.681	155.204
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	98.072	90.152
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	53.896	69.803
Quota di iscrizione	5.831	5.841
Introiti per interessi di mora	137	47
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-28.475	-100.588
c) Spese generali e amministrative	-181.467	-151.114
Marketing	-27.654	-5.111
Servizio a supporto Funzione Finanza	-17.418	-20.623
Compensi Amministratori	-17.364	-16.237
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-13.923	-13.247
Contributo Covip	-13.402	-11.018
Servizio informatico	-11.421	-5.686
Spedizione comunicazione periodica e CU	-10.748	-10.933
Affitti passivi	-7.858	-6.920
Compensi Sindaci	-7.358	-7.000
Compensi Funzione di Controllo Interno	-6.426	-5.934
Convenzioni Patronati/CAF	-6.057	-760
Assicurazioni	-5.851	-4.835
Compensi a terzi	-4.663	-3.162
Privacy/GDPR	-3.669	0
Compenso Società di Revisione	-2.776	-3.085
Formazione e aggiornamento	-2.711	-1.987
Stampa comunicazione periodica e CU	-2.614	-2.374
Spese postali e di affrancatura	-2.220	-2.263
Compenso Mefop	-1.931	-1.840
Servizi pulizia	-1.868	-1.784
Advisor	-1.510	-14.817
Quota associativa Assofondipensione	-1.303	-1.185
Compensi Delegati	-1.259	-898
Imposta di bollo	-1.229	-1.034
Organismo di Vigilanza (ODV)	-1.193	-832
Elaborazione dati	-1.193	-775
Pubblicità e inserzioni	-1.167	-492
Rimborso piè di lista dipendenti	-1.142	-1.128

Spese di viaggio	-651	-1.393
Energia elettrica	-448	-348
Cancelleria	-343	-330
Altri costi	-342	-1.284
Spese telefoniche	-320	-511
Spese di rappresentanza	-299	-172
Servizi logistici	-274	-119
Quota associativa Assoprevidenza	-232	-165
Sicurezza sul lavoro 81/08	-194	-365
Gas naturale	-157	-163
Smaltimento rifiuti	-143	-117
Tasse di competenza dell'esercizio	-53	-44
Consumo acqua	-42	-47
Spese bancarie incasso bolli c/c	-41	-96
d) Spese per il personale	-96.125	-75.514
Stipendi e retribuzioni	-66.521	-52.095
Oneri sociali dipendenti	-19.519	-15.245
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-4.230	-3.223
Indennità trasferte	-3.771	-3.335
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-1.232	-937
Accantonamento TFR	-460	-416
Premi INAIL dipendenti	-254	-105
Costo QUAS	-121	-115
Costo Quadrifor	-17	-17
Altre spese	0	-26
e) Ammortamenti	-13.159	-6.569
Ammortamento oneri pluriennali	-10.276	-4.481
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-1.643	-952
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-749	-646
Ammortamento marchi e brevetti	-448	-448
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-27	-26
Ammortamento macchinari e attrezzature	-16	-16
g) Oneri e proventi diversi	26.609	12.738
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	13.924	13.856
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	13.574	30
Sopravvenienze attive	518	267
Arrotondamenti attivi	18	9
Interessi attivi su depositi bancari	1	12
Ammende e multe	0	-27
Arrotondamenti passivi	-22	-11
Sopravvenienze passive	-1.404	-1.398
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.

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 31.12.2018	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		250.445.617
Riscatti	1.013.466	
Anticipazioni	2.261.235	
Trasferimenti	1.271.588	
Switch verso altri Comparti	3.776.135	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	38.784	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	4.074.568	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Erogazioni in forma RITA totale	52.547	
Totale erogazioni effettuate		12.488.323
Contributi a carico dei dipendenti	-8.410.489	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-5.839.911	
Contributi da TFR	-14.845.611	
Switch da altri Comparti	-3.770.920	
Arrotondamenti su contributi	0	
Sopravvenienze attive su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-1.297.873	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-339.308	
Totale contributi versati		-34.504.112
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		234.604.641
Risultato della gestione		-6.174.813
(A) Imponibile tassazione ordinaria		-8.903.529
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su 2.728.716)		1.705.448
Base imponibile (A+B)		-7.198.081
Credito imposta sostitutiva 20%		-1.439.616

III.C Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2018, il Fondo ha erogato una prestazione pensionistica a n. 2 aderenti della Linea Prudente Etica che, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione del montante accumulato presso il Fondo sotto forma di rendita.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Prudente Etica è stata conseguentemente registrata un'uscita di euro 38.784, 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.

E' opportuno far presente che al 31.12.2018 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazioni in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31.12.2018 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 2018 ammonta ad euro 3.392,88;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 50.607,47.

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2018 ammonta ad euro 24.431,53;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 457.168,02.

Comparto “Linea Dinamica”

II.D Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

		Anno 2018	Anno 2017
10	Investimenti diretti	0	0
20	Investimenti in gestione	107.824.907	104.141.461
	a) Depositi bancari	9.029.591	2.202.816
	e) Titoli di capitale quotati	14.769.724	13.525.855
	h) Quote/azioni di OICR	75.861.553	79.679.341
	n) Altre attività della gestione finanziaria	8.164.039	8.733.449
30	Garanzie di risultato su posizioni individuali	0	0
40	Attività della gestione amministrativa	85.879	75.977
	a) Cassa e depositi bancari	70.300	59.584
	b) Immobilizzazioni immateriali	6.403	9.452
	c) Immobilizzazioni materiali	2.498	2.264
	d) Altre attività della gestione amministrativa	6.678	4.677
50	Crediti d'imposta	1.453.156	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		109.363.942	104.217.438
10	Passività della gestione previdenziale	-116.671	-246.005
	a) Debiti della gestione previdenziale	-116.671	-246.005
20	Passività della gestione finanziaria	-8.306.962	-8.627.714
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-8.306.962	-8.627.714
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40	Passività della gestione amministrativa	-124.483	-124.016
	a) TFR	-180	-157
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-124.303	-123.859
50	Debiti d'imposta	0	-1.324.060
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-8.548.116	-10.321.795
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	100.815.826	93.895.643
CONTI D'ORDINE		4.211.259	6.958.763

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

	Anno 2018	Anno 2017
10 Saldo della gestione previdenziale	12.937.838	8.594.614
a) Contributi per le prestazioni	16.711.319	12.932.119
b) Anticipazioni	-1.288.794	-1.371.909
c) Trasferimenti e riscatti	-2.259.195	-2.793.172
e) Erogazioni in forma capitale	-225.492	-172.424
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-7.226.022	7.145.723
a) Dividendi e interessi	374.511	227.876
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-7.600.533	6.917.847
40 Oneri di gestione	-244.789	-216.023
a) Società di gestione	-188.271	-166.518
b) Depositario	-16.587	-14.277
c) Altri oneri di gestione	-39.931	-35.228
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-7.470.811	6.929.700
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	94.025	71.348
c) Spese generali ed amministrative	-63.405	-44.914
d) Spese per il personale	-32.315	-23.084
e) Ammortamenti	-7.739	-6.992
g) Oneri e proventi diversi	9.434	3.642
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.467.027	15.524.314
80 Debiti d'imposta	1.453.156	-1.324.060
a) Imposta sostitutiva 20%	1.453.156	-1.324.060
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.920.183	14.200.254

2.D.3 Nota integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31.12.2018, 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	31.12.2018	31.12.2017
INVESTIMENTI IN GESTIONE	107.810.286	104.138.017
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-9.386	-18.463
CREDITI D'IMPOSTA	1.453.156	0
TOTALE ATTIVITA'	109.254.056	104.119.554
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-116.671	-246.005
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-8.292.341	-8.624.270
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-22.850	-17.060
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-6.368	-12.516
DEBITI DI IMPOSTA	0	-1.324.060
TOTALE PASSIVITA'	-8.438.230	-10.223.911
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	100.815.826	93.895.643
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	6.855.161	6.021.310
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	14,707	15,594

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2018, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.021.310,46305	euro	93.895.643
Quote emesse	1.077.642,52988	euro	16.719.197
Quote annullate	243.791,67241	euro	3.781.358
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.855.161,32052	euro	100.815.826

(*) 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 2018 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 2018.

Gestore	Conferimenti in euro
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	11.500.000

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

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloom berg	Tipologia	Valute acquistabili
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Attiva	JPM Cash Index Euro Currency 3 Month	3%	JPCAEU3 M	40% azionario 60% obbligazionario	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Global Aggregate Treasury Index EUR Hedged	11%	LGTRTRE H		
		Barclays Euro Aggregate Treasury Index	16%	LEATTRE U		
		Barclays Euro Aggregate Corporate Index	5%	LECP TRE U		
		Barclays Global Aggregate Corporate Index EUR Hedged	10%	LGCP TRE H		
		JPM EMBI Global Diversified Index EUR Hedged	15%	JPGCHEC P		
		MSCI EMU Net TR Index	25%	MSDEEMU N		
		MSCI World Ex EMU Index	13%	NDDUWXE M		
		MSCI Emerging Markets Index	2%	NDUEEGF		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2018 risultano pari ad euro 107.824.907 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
a) Depositi bancari	9.029.591	2.202.816
e) Titoli di capitale quotati	14.769.724	13.525.855
h) Quote/azioni di OICR	75.861.553	79.679.341
n) Altre attività della gestione finanziaria	8.164.039	8.733.449
Totale	107.824.907	104.141.461

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2018

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	000001041239	EUR	6.336.820	5,79
	000001041250	GBP	120.795	0,11
	000001041236	CHF	4.382	0,00
	000001061905	USD	433.732	0,40
	000001041255	JPY	84.446	0,08
	000001041238	DKK	654	0,00
	000001041262	NZD	2.923	0,00
	000001041252	HKD	552.123	0,51
	000001041264	SEK	483	0,00
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI INIZIALI ³	EUR	209.000	0,19
	MARGINI	EUR	115.625	0,11
	MARGINI	USD	65.080	0,06
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066362	EUR	1.103.528	1,01
Totale			9.029.591	8,26

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	LU0343170543	BGF EMERGING MARKETS BOND FUND SHS X2	911.096	16.153.738	14,77%
2	EUR	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND SHS X2	416.278	13.208.486	12,08%
3	EUR	LU0224106442	BGF FLEX MA FUND SHS X2	301.139	7.411.038	6,78%
4	EUR	LU0147386659	EURO MARKETS FUND X2 EUR	259.692	7.388.223	6,76%
5	EUR	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2	331.038	5.962.000	5,45%
6	EUR	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND FUND SHS X2	344.893	4.669.857	4,27%
7	EUR	IE00B4WXJJ64	ISHARES III-CORE EURO GOVT BD UC.ETF DIS	31.369	3.848.192	3,52%
8	EUR	IE00BQN1K562	(LN) ISHARES MSCI EUR QUALITY FACTOR ETF	657.688	3.778.089	3,45%
9	EUR	LU1083813532	BGF GLOBAL GOV BOND FUND X2 EUR HDG	248.959	2.651.415	2,42%
10	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH	24.290	2.474.147	2,26%
11	EUR	IE00B9M6RS56	(LN) ISHARES JPM USD EM. BOND EUR ETF	21.591	1.921.275	1,76%
12	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2	166.818	1.858.353	1,70%
13	USD	IE00B5BMR087	(LN) ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	8.459	1.812.516	1,66%
14	EUR	IE00B43HR379	(DE) ISHARES V-S&P 500 HEALTH C.SE.U.ETF	178.000	965.294	0,88%
15	JPY	LU0249423681	BGF JAPAN SMALL&MIDCAP FUND SHS X2	16.820	959.341	0,88%
16	EUR	IE00B4JNQZ49	(DE) ISHARES S&P 500 FINAN. SECTOR UCITS	146.606	799.589	0,73%
17	USD	US0311621009	AMGEN	1.532	260.467	0,24%

³ 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.

18	USD	US30303M1027	FACEBOOK SHS A	1.824	208.828	0,19%
19	GBP	JE00B2QKY057	SHIRE LTD	3.439	175.693	0,16%
20	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	791	170.849	0,16%
21	USD	US4581401001	INTEL CORP	4.084	167.391	0,15%
22	EUR	FR0000121485	KERING (EX PIN-PRINTEMPS-REDOUTE)	394	162.170	0,15%
23	USD	US92343E1029	VERISIGN INC.	1.221	158.133	0,14%
24	EUR	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	321	155.621	0,14%
25	USD	US02079K3059	ALPHABET INC CL. A	169	154.234	0,14%
26	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	597	154.145	0,14%
27	USD	US92826C8394	VISA INC SHS A	1.334	153.719	0,14%
28	USD	US57636Q1040	MASTERCARD INC	916	150.920	0,14%
29	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	820	149.568	0,14%
30	USD	US0079031078	ADVANCED MICRO DEVICES	9.187	148.115	0,14%
31	USD	US4612021034	INTUIT CORP.	845	145.274	0,13%
32	USD	US00724F1012	ADOBE INC	681	134.558	0,12%
33	USD	US31428X1063	FEDEX CORP	947	133.432	0,12%
34	USD	US0378331005	APPLE INC	924	127.294	0,12%
35	USD	US8552441094	STARBUCKS CORP.	2.253	126.719	0,12%
36	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	89	116.747	0,11%
37	USD	US4278661081	HERSHEY FOODS CO.	1.235	115.605	0,11%
38	USD	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	1.435	115.201	0,11%
39	USD	US5801351017	MC DONALD'S CORP	735	113.986	0,10%
40	USD	US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP.	838	112.102	0,10%
41	USD	US9884981013	YUM BRANDS INC	1.372	110.143	0,10%
42	USD	US8969452015	TRIPADVISOR INC	2.313	108.964	0,10%
43	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	1.210	107.336	0,10%
44	USD	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	1.059	106.399	0,10%
45	USD	US92532F1003	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	735	106.373	0,10%
46	GBP	GB0002374006	DIAGEO	3.383	105.703	0,10%
47	USD	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	1.779	104.813	0,10%
48	USD	US7134481081	PEPSICO INC	1.069	103.147	0,09%
49	USD	US7475251036	QUALCOMM INC	2.075	103.134	0,09%
50	USD	US2546871060	WALT DISNEY	1.069	102.372	0,09%

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

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

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

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

Futures:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE TOPIX INDEX 03/19	BlackRock	Merrill Lynch Int.	949.384	949.759
MINI MSCI EMG MKT 03/19	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.477.642	1.475.915
Totale			2.427.026	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
FUTURE EURO STOXX 50 03/19	BlackRock	Merrill Lynch Int.	475.840	480.227
SP 500 EMINI 03/19 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.093.974	1.094.694
Totale			1.569.814	

Options:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT ESTOXX50 18/01/19 3000	BlackRock	Merrill Lynch Int.	125.615	2.950.944
P2425 SPX500 15/02/19	BlackRock	Merrill Lynch Int.	78.814	1.323.827
Totale			204.429	

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
PUT ESTOXX50 18/01/19 2650	BlackRock	Merrill Lynch Int.	9.990	302.896
Totale			9.990	

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. att.
Titoli di capitale quotati	241.305	5.785.512	8.455.707	287.200	14.769.724	13,50%
Quote/azioni di OICR	0	75.861.553	0	0	75.861.553	69,37%
Totali	241.305	81.647.065	8.455.707	287.200	90.631.277	82,87%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	78.284.533
USD	10.058.767
JPY	1.135.530
GBP	784.040
CHF	272.183
DKK	96.224
Totale	90.631.277

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in euro
HKD	552.123
USD	498.813
GBP	120.795
JPY	84.446
CHF	4.382
NZD	2.923
DKK	653
SEK	483
Totale	1.264.618

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

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

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

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

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha invece acquisito informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Nel corso dell'esercizio 2018 non si è verificato alcun superamento dei parametri/limiti indicati nelle procedure interne del Fondo Pensione relativamente alla frequenza/controlvalore delle operazioni in argomento.

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

Il Fondo Pensione ha altresì acquisito mensilmente – anche ai fini della elaborazione delle segnalazioni statistiche e di vigilanza richieste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – informazioni in merito agli investimenti effettuati dai gestori in strumenti finanziari emessi da soggetti tenuti alla contribuzione al Fondo o da soggetti riconducibili a questi ultimi (di seguito, gli "Emittenti Rilevanti") sui quali effettuare un monitoraggio della posizione complessiva assunta dal Fondo; posizione che, nel corso dell'esercizio 2018, è stata sempre ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/2005.

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2018 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 o vendita di valuta a termine:

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
BlackRock	Valuta JPY	201.670.717	1.575.000
Totale			1.575.000

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo
BlackRock	Valuta USD	5.783.587	4.975.000
BlackRock	Valuta JPY	203.997.465	1.575.000
Totale			6.550.000

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

Strumenti finanziari	2018	Vendite	2017	Vendite
	Acquisti		Acquisti	
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di capitale quotati	11.991.051	9.324.905	9.330.729	4.524.102
Titoli di capitale non quotati	0	0	7.542	7.542
Quote/azioni OICR	35.878.428	33.574.287	22.937.480	19.911.631
Strumenti derivati quotati	36.482.187	37.597.843	57.281.796	61.423.341
Totale	84.351.666	80.497.035	89.557.547	85.866.616

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione 2018	Totale	% su volumi negoziati
	8.458	0,005%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
USD Liquidità da ricevere	6.550.000
JPY Liquidità da ricevere	1.575.000
Rateo plusvalenza copertura rischi	27.233
Credito dividendi in USD	9.987
Credito dividendi in GBP	1.819
Totale	8.164.039

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 70.300.

I saldi dei conti correnti amministrativi e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di euro 95.266.

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

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per euro 2.498, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di euro 6.678.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	1.453.156	0
Totale	1.453.156	0

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31.12.2018, 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, essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito.

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

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debito v/altri fondi per trasferimento	-52.220	-1.313
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-33.523	-42.517
Debito v/iscritto per anticipazione	-27.318	-173.577
Debito v/aderente per riscatto	-3.610	-2.212
Debito v/iscritto per erogazione capitale	0	-26.386
Totale	-116.671	-246.005

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 2018	Anno 2017
USD impegni in divisa	-4.975.000	-7.000.000
JPY impegni in divisa	-1.575.000	-1.575.000
EURO da consegnare acquisto forward	-1.575.000	0
Rateo minusvalenza copertura rischi	-114.987	0
BlackRock commissioni di gestione (base)	-47.675	-44.822
Conto corrente bancario c/margini JPY	-14.621	-3.444
Debito v/gestione amministrativa	-3.307	-3.173
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-1.370	-1.273
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Totale	-8.306.962	8.627.714

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 180.

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 124.303.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Fondo	0	-1.324.060
Totale	0	-1.324.060

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad euro 109.363.942, e il totale delle Passività, pari ad euro 8.548.116, ammonta ad euro 100.815.826.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Conti impegni acquisto futures	2.427.026	3.232.266
Conti impegni acquisto options	204.429	119.996
Impegni broker vendita futures	1.569.814	3.570.083
Impegni broker vendita options	9.990	36.418
Totale conti d'ordine attivi	4.211.259	6.958.763
Impegni broker acquisto futures	2.427.026	3.232.266
Impegni broker acquisto options	204.429	119.996
Conti impegni vendita futures	1.569.814	3.570.083
Conti impegni vendita options	9.990	36.418
Totale conti d'ordine passivi	4.211.259	6.958.763

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 2018	Anno 2017
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	6.136.004	5.118.617
Switch da altri Comparti	4.105.978	2.902.206
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	3.569.624	3.010.095
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	2.081.603	1.656.941
Contributi da trasferimenti da altri fondi	818.110	244.260
Totale	16.711.319	12.932.119

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Anticipazioni	-1.288.794	-1.371.909
Totale	-1.288.794	-1.371.909

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad euro 1.288.794, corrisponde a n. 99 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Switch verso altri Comparti	-1.238.736	-1.648.522
Trasferimenti	-563.408	-540.965
Riscatti	-457.051	-603.685
Erogazioni in forma RITA totale	0	0
Totale	-2.259.195	-2.793.172

L'ammontare complessivo dei trasferimenti e riscatti, pari ad euro 2.259.195, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a n. 49 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale presso il Fondo, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Trasformazioni in rendita	0	0
Totale	0	0

Nel corso dell'esercizio non sono state erogate prestazioni in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Erogazioni in forma di capitale	-225.492	-172.424
Totale	-225.492	-172.424

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad euro 225.492, corrisponde a n. 8 richieste di erogazione della prestazione pensionistica in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli di capitale quotati	302.664	-1.808.700
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-7.292	
Quote/azioni di OICR	79.139	-6.318.023
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	-66.998
Risultato della gestione cambi		611.339
Commissioni di negoziazione		-8.458
Spese per operazioni titoli		-7.417
Commissioni premi/opzioni		-2.276
Totale	374.511	-7.600.533

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
a) Società di gestione	-188.271	-166.518
b) Depositario	-16.587	-14.277
c) Altri oneri di gestione	-39.931	-35.228
Totale	-244.789	-216.023

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Commissioni di gestione gestore BlackRock	-188.229	-166.742
Sopravvenienze di gestione	-35	225
Arrotondamenti finanziari	-7	-1
Totale	-188.271	-166.518

b) Depositario

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Commissioni di servizio "banca depositaria"	-15.636	-13.332
Commissioni di custodia e amministrazione	-913	-806
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-212	-182
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Oneri e proventi diversi	198	67
Totale	-16.587	-14.277

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Oneri di gestione amministrativa	-39.931	-35.228
Totale	-39.931	-35.228

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-7.226.022	7.145.723
40 Oneri di gestione	-244.789	-216.023
Totale	-7.470.811	6.929.700

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
a) Contributi per oneri amministrativi	94.025	71.348
Quota associativa annuale	44.606	46.142
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	39.931	35.229
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	11.768	0
Quota di iscrizione	2.975	1.703
Introiti per interessi di mora	5	42
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-5.260	-11.768
c) Spese generali e amministrative	-63.405	-44.914
Marketing	-9.425	-1.570
Servizio a supporto Funzione Finanza	-7.093	-8.059
Compensi Amministratori	-6.053	-5.000
Contributo Covip	-4.917	-4.238
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-4.742	-4.050
Servizio informatico	-3.903	-1.728
Spedizione comunicazione periodica e CU	-3.568	-3.334
Affitti passivi	-2.622	-2.107
Compensi ai Sindaci	-2.558	-2.156
Compensi Funzione Controllo Interno	-2.194	-1.818
Convenzioni Patronati/CAF	-2.120	-237
Assicurazioni	-1.961	-1.460
Compensi a terzi	-1.593	-947
Privacy/GDPR	-1.272	0
Compenso Società di Revisione	-967	-958
Formazione e aggiornamento	-921	-605
Stampa comunicazione periodica e CU	-866	-721
Spese postali e di affrancatura	-749	-669
Compenso Mefop	-651	-575
Servizi pulizia	-631	-544
Advisor	-517	-615
Quota associativa Assofondipensione	-446	-360
Compensi Delegati	-440	-280
Imposta di bollo	-415	-315
Elaborazione dati	-405	-240
Pubblicità e inserzioni	-402	-153
Organismo di Vigilanza (ODV)	-401	-253
Rimborso piè di lista dipendenti	-385	-341
Spese di viaggio	-225	-429
Energia elettrica	-153	-107
Altri costi	-120	-394
Cancelleria	-115	-102

Spese telefoniche	-108	-156
Servizi logistici	-95	-37
Spese di rappresentanza	-88	-52
Quota associativa Assoprevidenza	-75	-50
Sicurezza sul lavoro 81/08	-63	-112
Gas naturale	-52	-50
Smaltimento rifiuti	-49	-36
Tasse di competenza dell'esercizio	-18	-13
Consumo acqua	-14	-14
Spese bancarie incasso bolli c/c	-13	-29
d) Spese per il personale	-32.315	-23.084
Stipendi e retribuzioni	-22.364	-15.925
Oneri sociali dipendenti	-6.571	-4.660
Indennità trasferte	-1.273	-1.020
Quota TFR accantonata a fondo pensione	-1.406	-983
Contributi fondo pensione Laborfonds	-410	-286
Accantonamento TFR	-166	-130
Costo QUAS	-38	-35
Premi INAIL dipendenti	-82	-32
Altre spese	0	-8
Costo Quadrifor	-5	-5
e) Ammortamenti	-7.739	-6.992
Ammortamento oneri pluriennali	-6.514	-6.025
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-526	-301
Ammortamento marchi e brevetti	-448	-448
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-238	-205
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	-8	-8
Ammortamento macchinari e attrezzature	-5	-5
g) Oneri e proventi diversi	9.434	3.642
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	4.742	3.983
Partecipazione spese evento "20 anni Laborfonds"	4.730	8
Sopravvenienze attive	411	81
Arrotondamenti attivi	6	3
Interessi attivi su depositi bancari	0	3
Ammende e multe	0	-8
Arrotondamenti passivi	-7	-3
Sopravvenienze passive	-448	-425
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.

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 31.12.2018	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		99.362.670
Riscatti	457.051	
Anticipazioni	1.288.794	
Trasferimenti	563.408	
Switch verso altri Comparti	1.238.736	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	225.492	
Totale erogazioni effettuate		3.773.481
Contributi a carico dei dipendenti	-3.569.624	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-2.081.603	
Contributi da TFR	-6.136.004	
Switch da altri Comparti	-4.105.978	
Contributi da trasferimento	-818.110	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-99.285	
Totale contributi versati		-16.810.604
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		93.895.643
Risultato della gestione		-7.570.096
(A) Imponibile tassazione ordinaria		-6.758.583
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su -811.513)		-507.196
Base imponibile (A+B)		-7.265.779
Credito imposta sostitutiva 20%		-1.453.156

III.D Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2018 non sono pervenute richieste di prestazioni in forma di rendita relativamente al Comparto Linea Dinamica.

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

E' opportuno far presente che al 31.12.2018 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti. Non risultano in ogni caso attivate, relativamente a Cattolica Assicurazioni S.p.A., rendite relativamente ad aderenti della Linea Dinamica.

I dati al 31.12.2018 forniti dalla compagnia di assicurazione di cui sopra sono i seguenti:

Generali Italia S.p.A.

- + l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2018 ammonta ad euro 3.280,32;
- + la riserva matematica ammonta ad euro 63.637,03.

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

Fondo Pensione Laborfonds
Via Raffaello Sanesi, 34 - 39100 Bolzano
Codice Fiscale 94062990216
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensionati n. 99

T. +39 0471 317670 - F. +39 0461 984147
direzionegenerale@laborfonds.it - www.laborfonds.it
laborfonds.pec@actalis-certmail.it



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 2018

+ Relazione del Collegio dei Sindaci

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

39100 Bolzano – Via R. Sernesi, 34

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

Codice Fiscale 94062990216

Relazione del Collegio Sindacale ai Delegati

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

Premessa

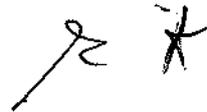
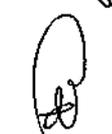
Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. Codice Civile, essendo quelle previste dall'art. 2409-bis Codice Civile (revisione legale dei conti), attribuite alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 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 2018 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.
2. In particolare:
 - Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
 - Abbiamo partecipato ad n. 1 assemblea dei delegati, a n. 13 adunanze dell'Organo Amministrativo svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo Statuto del Fondo e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
 - Abbiamo svolto le verifiche collegiali nel rispetto della periodicità prevista dallo Statuto.
 - Dalle informazioni ottenute dall'Organo amministrativo durante le riunioni svoltesi, dal Direttore Generale Responsabile del Fondo e dai responsabili delle rispettive funzioni, nonché dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, e a tale riguardo possiamo informarVi che:
 - Abbiamo incontrato i principali outsourcers e controparti del Fondo al fine di verificare l'efficacia e l'efficienza del servizio reso, anche in termini di relazioni fra gli stessi, nel percorso di miglioramento continuo del sistema amministrativo e contabile nel suo complesso;
 - Abbiamo incontrato e sentito la società alla quale è affidata la Funzione di controllo interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
 - Abbiamo preso visione del lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;

- Abbiamo periodicamente incontrato la società incaricata della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione, oltre a quanto indicato nella relazione della società di revisione incaricata, rilasciata ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, nr. 39;
3. Nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione del Fondo e sulla sua prevedibile evoluzione. Possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei delegati o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
 4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.
 5. Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
 6. Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.
 7. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
 8. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi, tali da essere menzionati nella presente relazione.
 9. Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 del Fondo, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di legge. Per l'attestazione che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e 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	86.358.722
20	Investimenti in gestione	3.782.120.511
30	Garanzie di risultato su posiz. Individuali	8.756
40	Attività della gestione amministrativa	10.094.458
50	Crediti di imposta	16.523.659
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	3.895.106.106
	<u>Passività</u>	
10	Passività della gestione previdenziale	- 15.931.057
20	Passività della gestione finanziaria	- 1.224.033.418
30	Garanzie di risultato riconosc. pos. indiv.	- 8.756
	Passività della gestione amministrativa	- 1.882.170
50	Debiti d'imposta	- 12.199
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	- 1.241.867.600
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.653.238.506
	Conti d'ordine	118.386.326

CONTO ECONOMICO		
10	Saldo della gestione previdenziale	139.167.868
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	3.862.176
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 74.054.039
40	Oneri di gestione	- 7.201.577
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 77.393.440
60	Saldo della gestione amministrativa	- 6.992
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	61.767.436
80	Imposta sostitutiva	16.523.659
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		78.291.095

11. Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, così come redatto dagli Amministratori.

Rovereto, 29 marzo 2019

Il Collegio sindacale:

dott.ssa Raffaella Prezzi, Presidente

dott. Mauro Caldonazzi, Sindaco effettivo

dott. Markus Kuntner, 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 2018

+ Relazione della Società di revisione legale dei conti



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

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 32
dello schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 32 dello schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Agli Associati di

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

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio dei Sindaci per il bilancio d'esercizio

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

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

- l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
 - abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
 - siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
 - abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli Amministratori di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA


Alberto Buscaglia
(Revisore legale)