

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

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

- + Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione
- + Bilancio al 31.12.2021
- + 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 2021

- + Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE



SOMMARIO

+ ELEZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI E RINNOVO DEGLI ORGANISMI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO.....	3
+ STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE.....	5
+ EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO.....	8
+ ANDAMENTO DELLE ADESIONI.....	11
+ ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE.....	13
+ LA GESTIONE FINANZIARIA DEL FONDO.....	15
+ ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA.....	30
+ ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI.....	33
+ FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....	35
+ CONCLUSIONI.....	36



Gentili Delegate e Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2021 del Fondo Pensione Laborfonds.

Prima di entrare nella trattazione dei singoli punti, giova ricordare che il "Fondo Pensione complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige" – in forma abbreviata "Fondo Pensione Laborfonds" (d'ora innanzi anche "Fondo Pensione" o "Laborfonds") – è stato costituito in data 2 aprile 1998 con atto redatto dal Notaio dott. Gianguido Isotti di Bolzano, rep. n. 96161 e racc. n. 5997, registrato a Bolzano il 14 aprile 1998 al n. 981, ed ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico in favore dei lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino Alto Adige, con l'obiettivo di avvalersi altresì delle misure di sostegno disposte dalla Legge Regionale n. 3/1997 e 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 opera secondo il sistema della capitalizzazione individuale. In base all'art. 5 dello Statuto del Fondo Pensione Laborfonds possono aderire al Fondo, anche per effetto di conferimento del solo TFR, quand'anche eventualmente in modo tacito:

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

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

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.

Come considerazione preliminare di ordine generale, si ritiene opportuno sottolineare come il 2021 sia da considerarsi come "eccezionale" per alcuni eventi sia esogeni (come il protrarsi dello stato di emergenza sanitaria legata al COVID-19) sia endogeni (come le improvvise dimissioni della Direttrice Forno ad inizio del mese di maggio). La situazione di possibile impasse è stata superata brillantemente grazie alla professionalità ed all'abnegazione del personale del Fondo. Tutte le attività sono proseguite senza intoppi di rilievo e gli investimenti, come si vedrà sotto, hanno dato particolare soddisfazione, confermando Laborfonds tra i migliori fondi italiani.

■ ELEZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI E RINNOVO DEGLI ORGANISMI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

A seguito del completamento dell'iter elettorale di cui è già stato dato conto nella relazione relativa all'esercizio 2020, il 22 aprile 2021 si è riunita per la prima volta, in seduta ordinaria, la rinnovata Assemblea dei Delegati. Oltre all'approvazione del bilancio consuntivo relativo all'anno 2020, nella

stessa adunanza si è proceduto all'elezione dei membri degli Organi di amministrazione e controllo del Fondo Pensione per il triennio 2021-2023.

Nella seduta di insediamento del rinnovato Consiglio di Amministrazione del 10 maggio 2021, è stata quindi effettuata la verifica in capo a ciascuno dei membri dei suddetti organi del possesso dei prescritti requisiti di onorabilità e professionalità nonché dell'assenza delle situazioni impeditive previste dalla normativa. Nella stessa data sono stati nominati il Presidente ed il Vice Presidente del Consiglio nonché il Presidente del Collegio dei Sindaci.

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- Buonerba Michele (Presidente), nato a Bolzano, il 16.04.1970, in rappresentanza dei lavoratori
- Bassetti Enzo (Vice Presidente), nato a Riva del Garda (TN), il 24.01.1956, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Alber Wolfgang, nato a Merano (BZ), il 10.11.1969, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Bertoli Lorenzo, nato a Trento, il 19.07.1962, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Bignotti Fabrizio, nato a Trento, il 19.04.1966, in rappresentanza dei lavoratori
- Camera Andrea, nato a Salerno, il 28.09.1966, in rappresentanza dei lavoratori
- Caresia Simone, nato a Trento, il 18.12.1977, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Gramm Werner, nato a Bolzano, il 14.02.1958, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Hofer Josef, nato a Terento (BZ), il 18.03.1953, in rappresentanza dei lavoratori
- Höllrigl Peter, nato a Merano (BZ), il 20.02.1962, in rappresentanza dei datori di lavoro
- Tomasi Gianni, nato a Bolzano, il 27.12.1955, in rappresentanza dei lavoratori
- Zabbeni Maurizio, nato a Tione di Trento (TN), il 26.07.1972, in rappresentanza dei lavoratori

COLLEGIO DEI SINDACI

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

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

Nella adunanza del 27 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato i Consiglieri Lorenzo Bertoli, Andrea Camera, Simone Caresia e Josef Hofer quali membri del Comitato investimenti del Fondo attribuendo al Consigliere Caresia, senza soluzione di continuità rispetto al passato, l'incarico di Coordinatore del suddetto Comitato.

Sono membri del "Comitato per la gestione dei conflitti di interesse":

- Giampiero De Pasquale, referente della Funzione di Revisione Interna;
- Chiara Mattei quale esponente indicato dal Consiglio di Amministrazione;
- Stefano Pavesi, Direttore Generale;
- Raffaella Prezzi, quale esponente indicato dal Collegio dei Sindaci;
- Eugenio Quarti, Funzione di Gestione del Rischio.



+ STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO PENSIONE

La struttura interna operativa del Fondo Pensione conta, alla data del 31 dicembre 2021, diciassette dipendenti (di cui una in aspettativa sindacale a decorrere dal 1° luglio 2016).

Dal 1° dicembre 2021, ricopre il ruolo di Direttore Generale del Fondo Stefano Pavesi, nato a Bologna il 14 febbraio 1966. Nel corso dell'anno 2021, la Direttrice Ivonne Forno ha rassegnato le proprie dimissioni a decorrere dal 9 maggio; in seguito alle predette dimissioni la direzione è stata assunta, *ad interim*, inizialmente dal Presidente del Fondo, Michele Buonerba e, dal 23 settembre, dal Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, Enzo Bassetti. Successivamente alle dimissioni della Direttrice (che hanno seguito quelle del Responsabile della Funzione Legale e Organizzazione e della Responsabile della ex Unità Amministrazione e Promozione), è stato attivato il piano di emergenza per "indisponibilità del personale, epidemie e pandemie", di cui è stata responsabile la Vice Direttrice Tschoell. Sono stati valutati i macro-processi coinvolti dalle succitate dimissioni, al fine di gestire l'emergenza e rientrare nel più breve tempo alla normalità e sono state adottate le misure e soluzioni di continuità operativa ed approntate le soluzioni necessarie per ripristinare la normale attività del Fondo.

Risulta comunque opportuno evidenziare come, anche nella fase di attivazione del Piano, l'operatività del Fondo –seppur impattata– non abbia mai subito deficit funzionali tali da generare danni allo stesso Fondo e/o ai propri aderenti. In particolare, la direzione *ad interim* ha consentito al Fondo di procedere con la propria operatività senza alcuna battuta d'arresto e poter gestire, *medio tempore*, la selezione di un nuovo Direttore Generale. L'iter di selezione, svolto con il supporto di una società specializzata, è terminato con la nomina del nuovo Direttore operata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 novembre 2021; nel corso della stessa adunanza è stata effettuata la verifica del possesso, in capo al neominato Direttore, dei prescritti requisiti di onorabilità e professionalità nonché dell'assenza delle situazioni impeditive previste dalla normativa. In data 23 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione ha pertanto preso atto, sulla base di quanto riferito dal Responsabile del piano di continuità operativa e di emergenza, dell'avvenuta conclusione del piano di emergenza attivato per lo scenario "indisponibilità del personale, epidemie e pandemie". In questa sede corre l'obbligo di rinnovare un plauso particolare alla struttura operativa del Fondo che ha dimostrato, nell'affrontare la situazione di cui sopra, un grande senso di responsabilità e professionalità: questo impegno è stato di grande importanza nel garantire il normale e corretto svolgimento dell'operatività del Fondo, nel pieno interesse degli aderenti/beneficiari.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, in occasione delle sedute tenutesi nei mesi di maggio e giugno 2021, ha deliberato di dar corso ad un assessment relativo alla struttura organizzativa. A seguito di un'apposita selezione, l'incarico è stato affidato alla società Ewico Consulting S.p.A. la quale ha concluso il proprio lavoro nel mese di dicembre, relazionando lo stesso Consiglio nella seduta del 23 dicembre 2021. Nella presentazione del lavoro, è stata individuata una serie di potenziali miglioramenti organizzativi e di proposte operative su vari versanti. Tale analisi sarà quindi considerata dal Fondo tra i riferimenti nella pianificazione della politica di gestione delle risorse umane nel biennio 2022-2023.

Nell'ambito del costante aggiornamento collegato all'evoluzione della normativa di riferimento per quanto attiene la sicurezza sul lavoro, il Consiglio di Amministrazione, nel mese di agosto, ha affidato a Progetto Salute S.r.l. la revisione del Documento di Valutazione dei Rischi - DVR e del Piano di Emergenza e di Evacuazione del Fondo.

Si segnala che, stante il perdurare della emergenza pandemica legata alla diffusione del Covid-19, anche nel 2021 l'attività della struttura operativa è stata effettuata in larga parte da remoto, utilizzando le procedure semplificate e cercando di favorire un criterio di rotazione delle presenze in ufficio al fine di contenere al massimo il rischio di creazione di focolai sul posto di lavoro.

A decorrere dal 1° gennaio 2021 è stata istituita all'interno del Fondo, in conformità a quanto disposto dalla Direttiva UE c.d. IORP II, la Funzione di Revisione Interna, in luogo della precedente Funzione di Controllo Interno. La predetta Funzione è stata affidata alla Società ElleGi Consulenza S.p.A. con sede in via A. Bertoloni, 49 a Roma. Tale funzione deve verificare, ai sensi della normativa, la correttezza dei processi gestionali ed operativi riguardanti il fondo pensione, l'attendibilità delle rilevazioni contabili e gestionali, l'adeguatezza/efficienza del sistema di controllo interno e degli altri elementi riguardanti

l'assetto organizzativo del sistema di governo del fondo, comprese le attività esternalizzate, e la funzionalità dei flussi informativi. Nella seduta del 26 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato le proposte di “Piano triennale delle verifiche 2021-2023” e di “Piano annuale delle verifiche 2021” presentate dalla suddetta Società. L'obiettivo, nel triennio, è quello di compiere verifiche in tutti gli ambiti rilevanti di Laborfonds e poter così disporre di una mappatura completa che dia conto sia di quanto verificato in fase di audit e di assessment iniziale a livello di macro processi, che di quanto implementato dal Fondo stesso per aumentare l'efficacia e l'efficienza dei controlli interni, attraverso le cc.dd. “azioni di mitigazione del rischio”.

Responsabile della Funzione di Gestione del Rischio a decorrere dal 1° novembre 2020 è Eugenio Quarti, nato a Chieti il 29.06.1986. La Funzione di Gestione del Rischio -prevista dalla normativa- è responsabile, per quanto di competenza, della metodologia e dell'attuazione del complessivo processo di gestione del rischio presso il Fondo, in ottemperanza a quanto previsto dalla Politica dedicata e ai dettami normativi. Nel corso del 2021, oltre a fornire pieno supporto alla struttura operativa nella gestione della fase di emergenza, la suddetta Funzione ha svolto una serie di attività volte (i) alla definizione dei criteri e delle metodologie di misurazione e valutazione dei rischi affinché siano adeguati alla misurazione, al controllo e al monitoraggio degli stessi sulla base dei criteri fissati dall'Organo di Amministrazione, (ii) alla definizione e all'attuazione nel tempo di un adeguato sistema di identificazione, valutazione e controllo dei rischi che interessano l'attività del Fondo e che ne potrebbero minare la sostenibilità e/o compromettere la realizzazione degli obiettivi, assicurando in proposito la più opportuna azione di coordinamento e raccordo con tutte le Funzioni/Unità del Fondo interessate, (iii) alla predisposizione del Documento di valutazione interna del rischio e della restante reportistica periodica sullo stato, sull'evoluzione dei rischi e sulla presenza di eventuali anomalie; (iv) alla diffusione di una cultura di individuazione e gestione del rischio estesa a tutto il Fondo. In relazione al punto (iii) di cui sopra si rammenta che la normativa introduce l'obbligo, per i fondi pensione negoziali e preesistenti con soggettività giuridica, di effettuare periodicamente una “valutazione interna del rischio”. Tale valutazione deve essere approvata dall'Organo di amministrazione del Fondo, sentite le strutture competenti, almeno ogni tre anni, o immediatamente dopo ogni variazione significativa del profilo di rischio del fondo pensione, e deve essere adeguatamente documentata anche al fine dei controlli da parte della COVIP. Nella seduta del 26 aprile 2021, il Consiglio di Amministrazione ha pertanto approvato la prima valutazione interna del rischio ed il relativo Documento (“Own Risk Assessment Report” o ORA) predisposta -come riportato all'interno della Politica di Gestione del Rischio- a cura del Responsabile della Funzione di Gestione del Rischio. L'ORA rappresenta l'insieme dei processi e delle procedure utilizzati per identificare, quantificare, monitorare, gestire ed illustrare i rischi sulla base di una valutazione attuale e prospettica, al fine di garantire che le esigenze di sostenibilità e adeguatezza del Fondo risultino adeguatamente soddisfatte. Nel suddetto documento sono presentati il sistema di gestione dei rischi e la rispettiva politica di gestione dei rischi e risk governance; inoltre, viene descritto il modello operativo utilizzato per la gestione complessiva dei rischi, inclusa la mappatura e le metodologie utilizzate per la loro valutazione.

Come deliberato dall'Assemblea dei Delegati tenutasi in data 22 aprile 2021, l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2021 – 2023, a seguito della proposta motivata sottoposta dal Collegio dei Sindaci all'esito di una valutazione comparativa svolta sia in termini qualitativi che quantitativi tra più società invitate a partecipare ad apposita selezione, è stato affidato alla Società KPMG S.p.A. con sede in Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano.

Laborfonds ha istituito un Organismo di Vigilanza collegiale (di seguito anche l'“ODV”) avente il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 (c.d. Modello 231) adottato dal Fondo nonché di curare il suo aggiornamento. 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 Revisione Interna, 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. Sono attualmente membri dell'ODV:

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

Nel corso della seduta del 5 marzo 2021, l'ODV ha presentato la propria Relazione annuale 2020 e il Piano di attività 2021-2022. In merito al primo documento, si evidenzia che nessuna delle situazioni evidenziate e/o poste all'attenzione dell'ODV è stata di rilevanza ai fini delle previsioni del Modello 231 del Fondo; in merito al secondo, viene evidenziata l'opportunità della revisione del Modello 231 che necessita di un aggiornamento attraverso una consulenza di tipo personalizzato per adeguare lo stesso ai nuovi reati tributari, al traffico di influenze illecite e ai nuovi reati transfrontalieri.

In data 27 maggio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio dell'iter di revisione del Modello 231. All'esito di una apposita selezione, nella seduta del 25 novembre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha quindi affidato l'incarico suddetto alla società Plenum S.r.l. (con sede in via S. Quintino, 24 a Torino) che si occuperà di svolgere un risk assesment con riferimento ai reati presupposto previsti dalla normativa di riferimento nonché una gap analysis volta ad individuare nuovamente le fattispecie delittuose nelle quali il Fondo potrebbe incorrere e provvedere a rinnovare il "Modello 231" in base alle relative risultanze delle indagini che verranno condotte. Lo svolgimento della revisione si realizzerà nel corso del 2022.

Il Fondo ha inoltre adottato il "Documento per la gestione dei conflitti di interesse" (di seguito anche "DGCI") ed istituito un "Comitato per la gestione dei conflitti di interesse" - con funzioni istruttorie, consultive non vincolanti e propositive - composto come sopra descritto. Nel corso dell'anno 2021, il Comitato si è riunito cinque volte per valutare situazioni di potenziale conflitto.

A seguito dell'entrata in vigore del regolamento UE 2016/679 in materia di tutela dei dati personali (c.d. GDPR), Laborfonds ha introdotto tempestivamente nuovi presidi interni a tutela del trattamento dei dati personali dei propri aderenti e rafforzato quelli già in essere, realizzando un aggiornamento periodico ed una verifica costante dei suddetti presidi; inoltre ha provveduto a nominare il "Data Protection Officer – Responsabile per la protezione dei dati" (DPO - RPD). L'incarico - che è stato affidato a Sicurdata S.r.l., nella persona di Agostino Oliveri - è stato rinnovato, nel 2020, per ulteriori tre anni. Nella seduta del 5 marzo 2021, il DPO – RDP ha presentato la propria relazione annuale 2020: sulla base dell'analisi effettuata e dei controlli eseguiti sulla documentazione, si è potuta riscontrare una situazione positiva in merito all'adeguamento, da parte del Fondo, alla normativa in materia di trattamento dei dati personali. Nella stessa seduta, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento del Documento di conformità alla normativa in materia di protezione dei dati personali.

In merito alle potenziali violazioni dei dati personali ("data breach"), nel corso del 2021 il Fondo ha attivato la procedura per la relativa gestione con il coinvolgimento del DPO-RPD: nessuno degli eventi occorsi ha però comportato la necessità di effettuare notifiche al Garante per la protezione dei dati personali e/o agli interessati ai sensi del GDPR.

Si segnala altresì che in data 11 ottobre 2021 si è tenuta la formazione in materia di dati personali per il personale della struttura del Fondo. Come previsto infatti dalle procedure e dalle policy interne, il Fondo organizza con cadenza periodica eventi formativi in tale ambito, anche con il supporto di consulenti esterni esperti del settore. La formazione ha carattere sia teorico che pratico e, all'esito della giornata formativa, è previsto un test di verifica.

Per le attività di supporto amministrativo-contabili, il Fondo Pensione si avvale del service amministrativo Pensplan Centrum S.p.A. con il quale è operativa una apposita Convenzione. Molteplici sono stati inoltre i confronti con il service amministrativo rispetto alle numerose e consistenti novità normative entrate in vigore nell'anno 2021 (D.Lgs. n. 147/2018, relativo al recepimento della Direttiva IORP II, e Deliberazioni Covip del 29 luglio 2020, del 2 dicembre e del 22 dicembre 2020). La struttura del Fondo e del service amministrativo hanno lavorato, quindi, per tutto il 2021 al progetto di mappatura e valutazione "qualitativa" dei rischi nonché alla strutturazione e condivisione delle politiche di cui il Fondo si è dovuto dotare. 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.

In merito alla Convenzione in essere con il service, si segnala che nel corso di alcune interlocuzioni che si sono svolte nel corso della seconda metà dell'anno 2021 è emersa la necessità di una revisione del predetto accordo, anche in ragione della mutata finalità della stessa Società nel quadro della normativa regionale del Trentino – Alto Adige. Tale modifica, a quanto emerso nelle suddette interlocuzioni, non dovrebbe comunque impattare in modo significativo sull'operatività di Laborfonds. Il tema diventerà prevedibilmente di più stretta attualità nel corso del 2022.

Per l'erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato una convenzione con Generali Italia S.p.A. Nel corso dell'anno 2021 sono state attivate, a seguito della richiesta degli interessati, 27 nuove rendite che si vanno ad aggiungere a quelle attivate negli anni precedenti.

Tutte le risorse del Fondo sono depositate presso State Street Bank International GmbH – Succursale Italia (il "depositario"). I rapporti con il depositario nel corso del 2021, come peraltro già negli anni precedenti, hanno portato a condividere una serie di miglioramenti e/o affinamenti dei servizi non solo per la loro parte "core" ma anche riguardo ai servizi "a valore aggiunto" con i quali sono stati irrobustiti nel tempo e resi ulteriormente efficienti i presidi e le attività di controllo della gestione finanziaria nonché i controlli da parte dello stesso depositario. Nel corso del 2021 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.

Si segnala che dal 1°luglio 2021, come già riportato nella relazione relativa all'esercizio 2020, è cambiata la sede legale del Fondo. Dopo un'accurata ricerca di mercato ed un'attenta valutazione, il Consiglio di Amministrazione ha individuato la nuova sede del Fondo nell'unità immobiliare di Via A. Hofer n. 3 H a Bolzano.

Si segnala altresì che il Consiglio di Amministrazione, in occasione dell'adunanza tenutasi il giorno 23 settembre 2021, ha deliberato di procedere alla modifica del logo del Fondo il cui re-design era uno degli obiettivi della comunicazione strategica per l'anno 2021. Successivamente a tale deliberazione si è dato corso all'iter previsto per il deposito del marchio. Nella seduta del successivo 22 ottobre, il Consiglio ha inoltre rimandato l'adozione del nuovo logo del Fondo al 2022 in ragione dei tempi tecnici legati alla pubblicazione dei nuovi marchi.

EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

Tra le principali novità normative del 2021¹, si segnalano:

¹ Si riporta di seguito l'elenco degli interventi normativi:

- Deliberazione COVIP del 13 gennaio 2021, pubblicata in G.U. n. 20 del 26 gennaio 2021 - "Istruzioni di vigilanza per le società che gestiscono fondi pensione aperti, adottate ai sensi dell'art. 5-decies, comma 1, del Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252";
- Deliberazione COVIP del 25 febbraio 2021, pubblicata in G.U. n. 55 del 5 marzo 2021 - Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza";
- Deliberazione del 12 maggio 2021, pubblicata in G.U. n. 147 del 22 giugno 2021 - Determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2021, ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266;
- Deliberazione del 19 maggio 2021, pubblicata in G.U. n. 138 dell'11 giugno 2021 - "Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341";
- Deliberazione del 19 maggio 2021, pubblicata in G.U. n. 138 dell'11 giugno 2021- "Regolamento sulle procedure";

- Deliberazione COVIP del 25 febbraio 2021: Modificazioni alla Deliberazione del 22 dicembre 2020 recante "Istruzioni di vigilanza in materia di trasparenza";
- Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021: Regolamento sulle procedure che abroga la precedente Deliberazione del 15 luglio 2010: "Regolamento sulle procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, alle modifiche degli statuti e regolamenti, al riconoscimento della personalità giuridica, alle fusioni e cessioni e all'attività transfrontaliera" e s.m.i.;
- Deliberazione COVIP del 19 maggio 2021: Schemi di Statuto dei fondi pensione negoziali, di Regolamento dei fondi pensione aperti e di Regolamento dei piani individuali pensionistici, aggiornati a seguito delle modifiche e integrazioni recate al Decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 dal Decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341

Relativamente all'ultima Deliberazione sopra elencata, si segnala che essa pone il termine per l'adeguamento al nuovo modello di Statuto al 31 marzo 2022.

Nel corso del 2021, è proseguita l'opera di recepimento nell'ordinamento interno del Fondo dei documenti introdotti dal D.Lgs. 147 del 2018, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341. Tale opera, che completa un iter iniziato già nel corso dell'anno precedente, ha comportato una grande mole di lavoro da parte della struttura del Fondo vista la numerosità e l'articolazione della suddetta documentazione.

Si fornisce di seguito per maggiore chiarezza un quadro riassuntivo dei documenti che compongono tale ordinamento con l'indicazione della loro data di adozione o di ultimo aggiornamento:

-
- Circolare COVIP del 14 gennaio 2021, prot. n. 160/21 - Segnalazioni statistiche e di vigilanza delle forme pensionistiche complementari. Nuova modalità di autenticazione alla piattaforma INFOSTAT-COVIP. Proroga dei termini di attivazione;
 - Circolare COVIP del 15 gennaio 2021, prot. n. 172/21 - Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza degli enti previdenziali di cui al D.lgs. 509/1994 e al D.lgs. 103/1996. Emanazione e tempistica di implementazione;
 - Circolare del 2 marzo 2021, prot. n. 939 - Istanze di autorizzazione all'affidamento delle funzioni fondamentali a soggetti o unità dell'impresa promotrice ai sensi dell'art. 5-bis, comma 3, del D.lgs.252/2005. Chiarimenti operativi;
 - Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, con applicazione a decorrere dal 10marzo 2021;
 - Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica del regolamento (UE) 2019/2088, con applicazione nel 2021 - 2022 e 2023.
-

Documento	Data di ultima approvazione	Deposito in COVIP	Pubblicazione sul sito web del Fondo
Statuto	30.01.2019	si	si
Manuale Operativo delle Procedure – MOP	20.04.2021	no	no
Documento sulle anticipazioni	25.03.2021 (aggiornamento)	si	si
Documento conflitti di interessi	01.07.2021 (aggiornamento)	si	no
Documento di conformità e DPIA	25.11.2021 (aggiornamento)	no	no
Nota Informativa	01.12.2021 (aggiornamento)	si	si
Documento politica di investimento - DPI	23.09.2021 (aggiornamento)	si	si (versione ridotta)
Documento sul regime fiscale	24.09.2020 (aggiornamento)	si	si
Documento sulle rendite	25.03.2021 (aggiornamento)	si	si
Modello 231	28.03.2019	no	si
Codice Etico	28.03.2019	no	si
Whistleblowing policy	29.10.2020 (aggiornamento)	no	si
Documento sul sistema di governo	17.01.2022 (aggiornamento)	no	si
Documento sulle politiche di governance	04.08.2021 (aggiornamento)	no	no
Politica esternalizzazione e scelta del fornitore	25.11.2021 (aggiornamento)	no	no
Politica di gestione del rischio	23.12.2020 (aggiornamento)	no	no
ORA Report	20.04.2021	no	no
Piani di Emergenza	20.04.2021	no	no
Politica di remunerazione	4.08.2021 (aggiornamento)	no	no
Politica in materia di requisiti di onorabilità e professionalità	29.10.2020 (aggiornamento)	no	no
Politica di Revisione Interna	29.10.2020 (aggiornamento)	no	no
Informazioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario	03.02.2022 (aggiornamento)	no	si
informativa sulla sostenibilità ai sensi del regolamento (UE) 2019/2088	22.07.2021	no	si

Si segnala che, conformemente a quanto previsto dalla direttiva (UE) 2017/828 (Shareholders Rights Directive II) ed al Regolamento Covip del 2 dicembre 2020 in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione, Laborfonds si è dotato in data 26 febbraio 2021 del documento denominato “Informazioni in materia di trasparenza della

politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento”, messo a disposizione degli aderenti attraverso la pubblicazione sul sito internet del Fondo. Il documento è stato aggiornato, conformemente a quanto richiesto dalla normativa, nel mese di febbraio 2022.

Si segnala altresì che, con riferimento al Regolamento (UE) 2019/2088 e alla Deliberazione Covip del 22 dicembre 2020 e relativa normativa di attuazione circa la promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili e le rispettive politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi decisionali relativi agli investimenti e sugli effetti negativi per la sostenibilità (c.d. criteri ESG), il Consiglio di Amministrazione nel mese di luglio ha adottato l'informativa prevista, pubblicata sul sito web del Fondo. Essa risponde alla necessità di attuare la promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili e le rispettive politiche sull'integrazione dei rischi di sostenibilità nei loro processi decisionali relativi agli investimenti e sugli effetti negativi per la sostenibilità

ANDAMENTO DELLE ADESIONI

Al 31 dicembre 2021 gli aderenti al Fondo sono 130.839 ed i datori di lavoro iscritti 9.029. Nella tabella di seguito è riportata la variazione percentuale rispetto ai dati registrati a fine 2020. Per quanto attiene al numero degli aderenti, si tratta di un incremento particolarmente significativo, soprattutto perchè esso rappresenta il saldo rispetto alle uscite dal Fondo (per pensionamenti, Rendita Temporanea Integrativa Anticipata - RITA totale, riscatti o trasferimenti verso altra forma pensionistica complementare). Anche il numero delle aziende associate risulta essere in aumento rispetto al 2020.

NUMERO ADERENTI	2020	2021	% di crescita
Iscritti	127.232	130.839	2,83%
Aziende	8.826	9.029	2,30%

Degli iscritti lavoratori, 63.843 (contro i 58.547 al 31 dicembre 2020) sono qualificabili come “di prima occupazione successiva al 28.04.1993”.

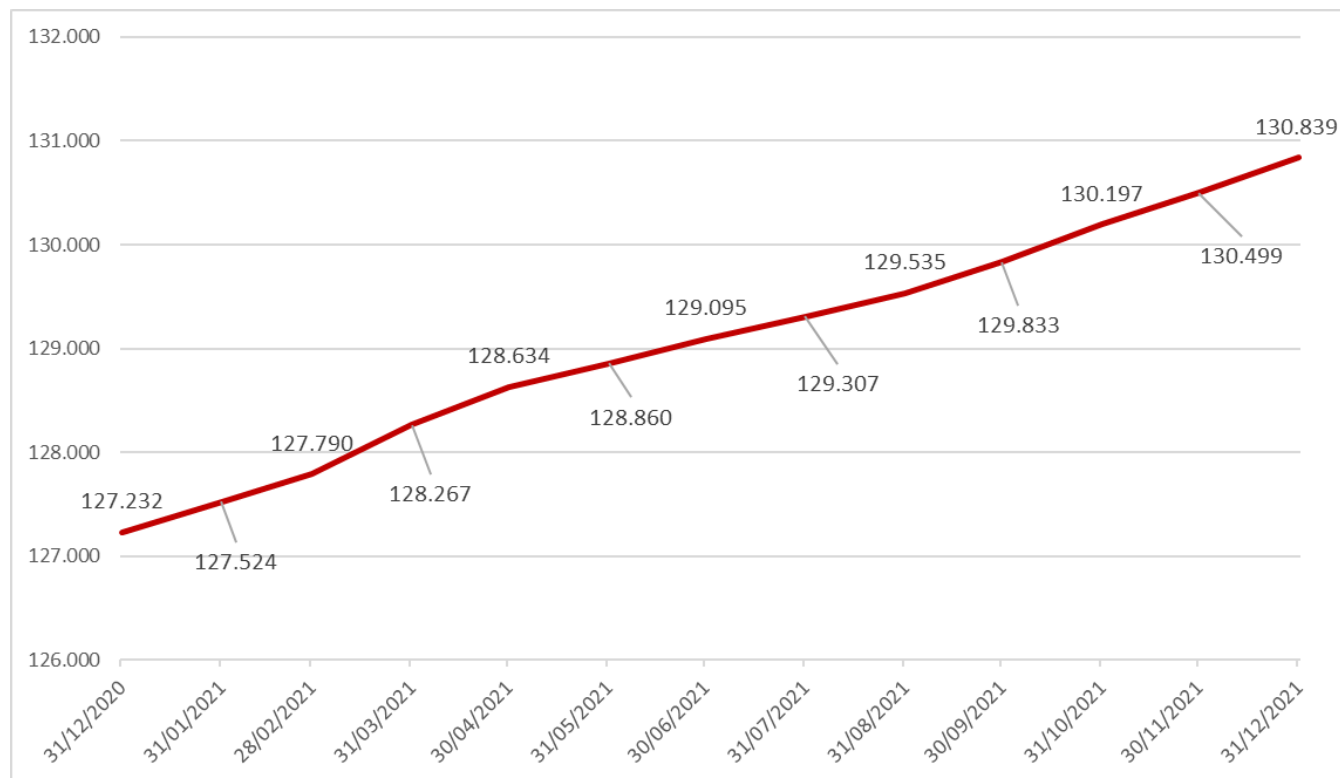
Nel 2021 si è registrato anche un ulteriore incremento degli aderenti cc.dd. “soggetti fiscalmente a carico”, che hanno raggiunto il numero di 2.906 unità.

Gli aderenti non versanti sono 18.253 (1.582 unità in più rispetto a fine 2020, quando erano pari a 16.671). Il fenomeno degli iscritti che non alimentano con continuità le proprie posizioni previdenziali è già da molti anni all'attenzione anche della COVIP, tendendo nel tempo a crescere di dimensione. Questo tema deve essere oggetto di grande attenzione perché (i) esiste il rischio che l'adesione alla previdenza complementare non consenta per larghe fasce di lavoratori di generare significative prestazioni previdenziali e (ii) occorre verificare, per quanto possibile, che l'assenza di contribuzione corrisponda ad una scelta “consapevole” dell'aderente.

Per esaminare l'andamento delle adesioni degli iscritti nel corso del 2021, è stato preso a riferimento l'intervallo temporale che va dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2021, 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 2021 conferma e, in un certo senso, rafforza ancora di più quanto riscontrato negli ultimi esercizi.

Dal grafico sottostante è infatti possibile evincere l'andamento del numero degli aderenti, 3.267 unità in più rispetto al 31 dicembre 2020; il totale delle nuove adesioni raccolte nell'anno è stato invece di 7.016 unità (quindi 1.501 in più rispetto alle 5.515 del 2020, equivalenti al + 27,2%), in forte crescita rispetto all'esercizio precedente.

Andamento del numero di aderenti – anno 2021



Di seguito si riporta, con riferimento alla data del 31 dicembre 2021, il dettaglio degli aderenti suddivisi per classi di età e sesso:

CLASSI DI ETA'	uomini		donne	
		di cui soggetti a carico		di cui soggetti a carico
Inferiore a 20	1.526	1.086	1.234	1.090
Tra 20 e 24	2.234	198	1.356	215
Tra 25 e 29	3.769	94	3.335	78
Tra 30 e 34	4.989	16	4.796	37
Tra 35 e 39	6.017	6	6.039	16
Tra 40 e 44	7.062	2	7.921	9
Tra 45 e 49	9.199	0	10.542	14
Tra 50 e 54	10.735	2	12.096	13
Tra 55 e 59	10.594	2	11.810	16
Tra 60 e 64	5.650	0	6.308	11
Superiore a 65	1.909	0	1.718	1
		1.406		1.500
TOTALE	63.684		67.155	

*età media 46 anni

Dai dati emerge la diversa partecipazione al Fondo da parte degli uomini e donne nelle fasce di età più giovani; la differenza si riduce progressivamente all'aumentare dell'età fino all'inversione del dato. Si deve inoltre notare che al 31 dicembre 2021, come già riscontrato fin dal 2017, le donne risultano essere in maggioranza (+3.471) rispetto agli uomini.

Di seguito si riporta l'evoluzione, per singolo Comparto di investimento, del numero di aderenti nell'anno 2021 confrontato con quello nel 2020, oltre che il peso relativo rispetto al numero totale degli aderenti del Fondo:

COMPARTO	2020		2021	
	N. aderenti	%	N. aderenti	%
Linea Garantita	17.019	13,30	17.219	13,16
Linea Prudente Etica	16.786	12,10	17.360	13,27
Linea Bilanciata	86.684	70,30	87.559	66,92
Linea Dinamica	6.743	4,30	8.701	6,65

Per ottimizzare ulteriormente il processo di adesione, il Fondo effettua attività di sollecito verso le aziende per il recupero/trasmisione dei moduli di adesione definitivi e non ancora pervenuti al Fondo. Questa attività risulta essere rilevante considerando che il mancato ricevimento da parte del Fondo della modulistica, entro 6 mesi dalla data di emissione della stessa, ne comporta l'annullamento automatico. Si segnala inoltre che il Fondo, fra le iniziative intraprese per limitare gli effetti della pandemia da Covid-19, d'intesa con il service amministrativo Pensplan Centrum, ha disposto già dal 2020 di prolungare questo termine a 9 mesi.

In tema di raccolta delle adesioni (che rappresenta forse il parametro più significativo per valutare il successo in chiave di funzione "sociale" propria di un fondo pensione negoziale quale Laborfonds), si segnala che nella parte finale del 2021 è stata realizzata una campagna per promuovere l'immagine del Fondo verso i cittadini di tutta la Regione potenziali aderenti al Fondo. Tale campagna è stata realizzata tramite cartelloni pubblicitari, sulle pagine web dei principali quotidiani locali, in radio e in forma di video-spot nei treni. La campagna si è concentrata sulla testimonianza di alcuni aderenti e sulla loro storia personale, in particolare sul perché hanno aderito a Laborfonds e quali vantaggi trovano nella loro partecipazione al Fondo.

Nell'ambito del piano di intervento deciso dal Consiglio di Amministrazione in tema di promozione e comunicazione, è ricompreso anche il redesign del sito internet del Fondo, dato che l'attuale risulta essere obsoleto e poco user friendly. L'obiettivo a cui si tende è quello di realizzare un sito web di facile consultazione, moderno nei contenuti ed idoneo a fornire un'esperienza di navigazione in grado di soddisfare le esigenze di tutte le categorie di aderenti.

+ ANDAMENTO DELLA CONTRIBUZIONE

Al 31 dicembre 2021 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2021, contributi per Euro 305.027.371 che sono stati assegnati – in forma di quote – alle posizioni individuali dei singoli aderenti, in proporzione a quanto versato. Tale dato segna una crescita complessiva del 6,2% rispetto all'anno precedente:

	BILANCIATA	GARANTITA	PRUDENTE	DINAMICA	TOTALE
2021	203.432.598	36.254.261	41.974.804	23.365.708	305.027.371
2020	196.276.370	34.500.646	38.665.130	17.737.114	287.179.260

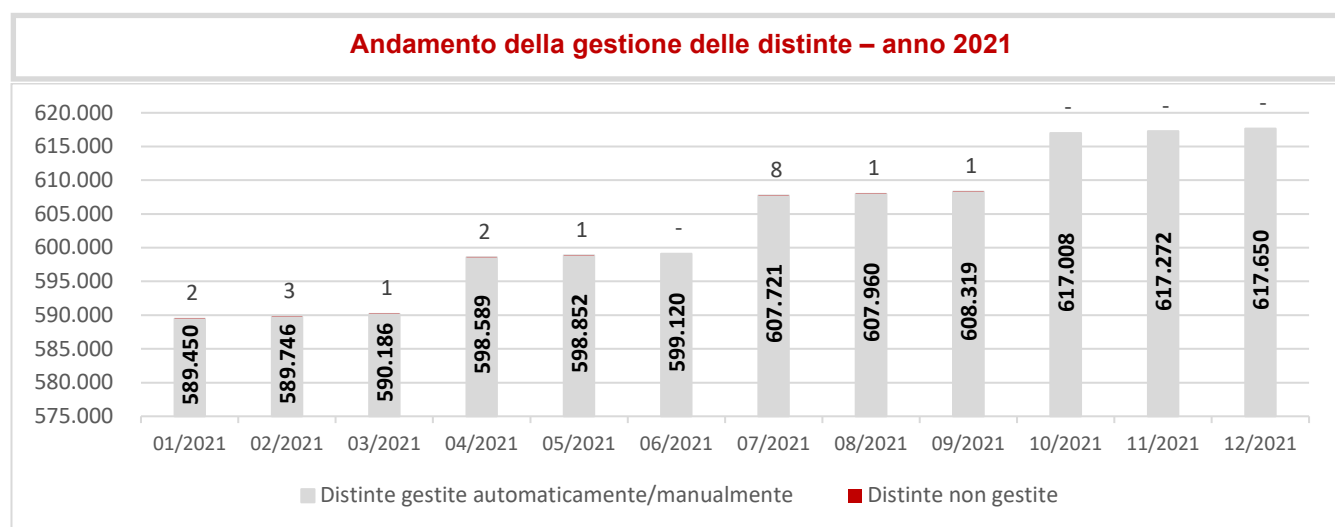
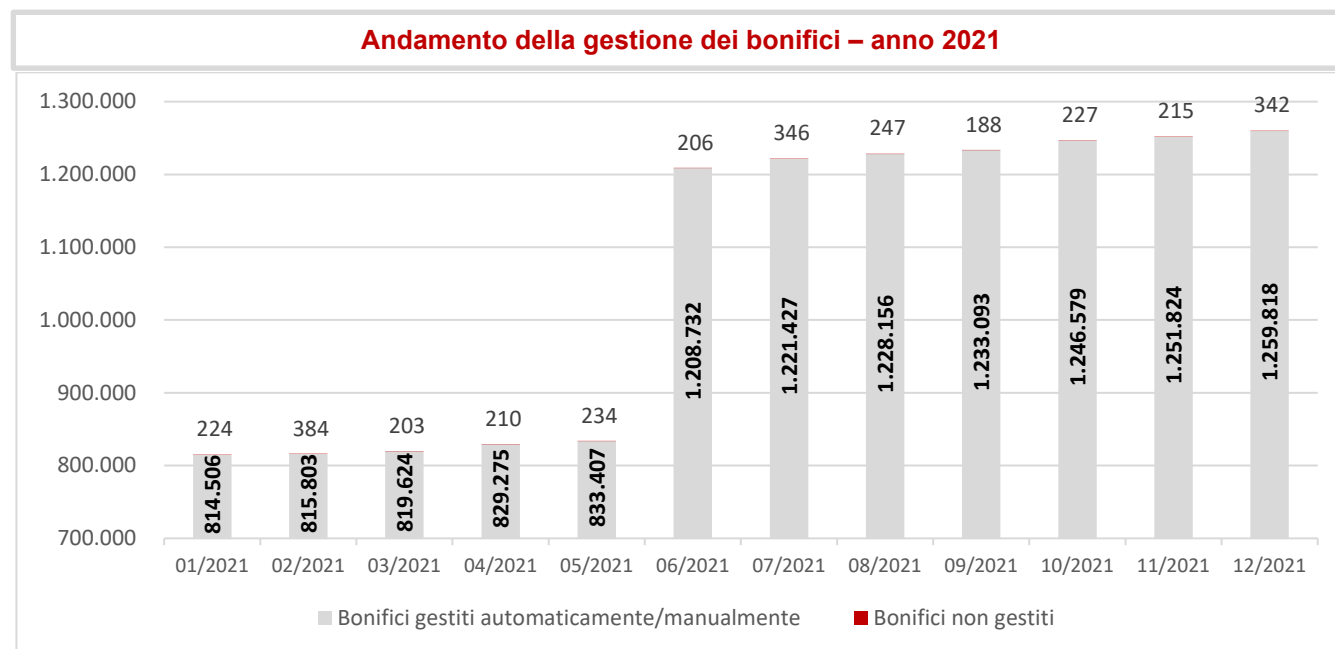
Tale importo tiene conto dei trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per euro 8.759.643 (in crescita rispetto all'analogo dato di euro 6.594.070 del 2020).

La ripartizione percentuale per canale contributivo è la seguente²:

	2021	2020
TFR	51,3%	52,3%
contributo a carico dipendente	28,9%	28,2%
contributo a carico datore di lavoro	19,9%	19,5%

Con riferimento al processo di contribuzione, nei grafici che seguono si riporta separatamente il dettaglio (i) dei bonifici e (ii) delle distinte di contribuzione ricevute dal Fondo al fine di evidenziare l'andamento della riconciliazione per ciascun mese dell'esercizio 2021. A tal fine, è stata operata una distinzione tra bonifici/distinte che, nel mese di riferimento, sono stati riconciliati automaticamente/manualmente e bonifici/distinte che risultavano ancora in anomalia.

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



² Calcolata al netto degli importi da trasferimento in entrata



L'ammontare dei crediti per contributi da ricevere nell'esercizio 2021 è pari a Euro 4.694.829,13, dato in lieve flessione rispetto agli anni precedenti. Per quanto concerne, invece, la contribuzione percepita dal Fondo non ancora assegnata alle posizioni degli aderenti si riscontrano Euro 927.954,66 relativi ad aziende che non hanno inviato l'annessa distinta di contribuzione. Vi sono inoltre bonifici contabilizzati pari a Euro 123.951,05 per cui non è stato possibile identificare il ricevente e sui quali è costantemente in corso un lavoro per finalizzarne l'assegnazione.

LA GESTIONE FINANZIARIA DEL FONDO

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

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

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

LE CARATTERISTICHE DEI COMPARTI DI INVESTIMENTO

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

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

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

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

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

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

Il Comparto persegue l'obiettivo dell'incremento del patrimonio attraverso una politica d'investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – "ESG"). Si evidenzia che, in relazione alla considerazione dei fattori ESG nella gestione delle risorse



e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio, è stato approvato da parte del Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2021 e pubblicato sul sito internet del Fondo www.laborfonds.it il documento denominato "Informazioni in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario" ai sensi della Direttiva (UE) 2017/828 c.d. "Shareholder Rights II" e del Regolamento Covip in materia di trasparenza della politica di impegno e degli elementi della strategia di investimento azionario dei fondi pensione (cfr. Deliberazione Covip 2 dicembre 2020). Allo stesso si rimanda per maggiori dettagli relativi all'approccio del Fondo rispetto ai cc.dd. "fattori ESG".

Relativamente al "Documento sulla Sostenibilità" ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 in materia di trasparenza sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, la cui adozione e pubblicazione era prevista entro il 10 marzo 2021, stante la Deliberazione Covip del 25 febbraio 2021 che ha posticipato al 31 luglio 2021 il termine entro il quale provvedere alla sua definizione e pubblicazione, si ritiene opportuno attendere l'emanazione dei regolamenti attuativi del Regolamento Europeo, al fine di tener conto anche della loro portata in sede di adempimento.

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.

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

I gestori della "parte core" del patrimonio del Comparto sono Eurizon Capital SGR S.p.A. (gestione passiva) e BlackRock Investment Management (UK) Ltd. (gestione attiva). Quest'ultimo gestore, a seguito della c.d. "Brexit" ha espletato con successo la procedura di autorizzazione alla prestazione dei servizi di investimento e dei servizi accessori in regime di libera prestazione dei servizi in relazione all'istanza presentata dal gestore a Consob e Banca d'Italia.

Al 31 dicembre 2021 la "parte satellite" del patrimonio del Comparto risulta essere investita (i.e. a seguito delle formalizzazioni dei rispettivi moduli di sottoscrizione) in parti dei seguenti FIA (di seguito in via complessiva "FIA"): "Fondo Strategico Trentino Alto Adige" (di seguito anche "FSTAA"), Comparto Trento e Comparto Bolzano, "Green Arrow Energy Fund" (ex "Quadrivio Green Energy Fund" e di seguito anche "GAEF"), "Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A., SICAV-SIF" (di seguito anche "PGDE"), "Fondo Housing Sociale Trentino" (di seguito anche "FHST"), "Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp" (di seguito anche "MSCIF"), "APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp" (di seguito anche "APPIA II"), "BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF" (di seguito anche "BEID") e nei 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia. A fine 2021 il peso della componente "satellite" della Linea Bilanciata oggetto della "gestione diretta", rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 5,5% (ci si riferisce al controvalore delle somme già richiamate).

+ **Linea Dinamica:** stante la trasformazione della Linea in comparto azionario (a decorrere dal 1° luglio 2020), il patrimonio del Comparto può essere investito per un massimo dell'80% in azioni e la restante parte in obbligazioni e liquidità. Il Comparto persegue l'obiettivo dell'elevata crescita del patrimonio attraverso investimenti diversificati a livello globale, tra i quali l'investimento azionario assume un peso prevalente (stante la percentuale minima del 50%) e quindi con una potenziale assunzione di rischio

elevato. Il Comparto è generalmente adatto a coloro che hanno una propensione al rischio medio-alta, a fronte di un lungo periodo di permanenza nel Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

Per ulteriori informazioni in merito alla descrizione del sistema di governo del Fondo, alle decisioni relative agli investimenti, dei connessi fattori ambientali, sociali e di governo societario, si rinvia al documento elaborato ai sensi dell'art. 4-bis del D.Lgs. n. 252/2005 e reso disponibile sul sito internet www.laborfonds.it contestualmente alla pubblicazione del Bilancio dell'esercizio 2021, di cui la presente Relazione del Consiglio di Amministrazione costituisce parte necessaria ed integrante.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per quanto attiene all'andamento della gestione finanziaria in via generale, tutti i Comparti di investimento del Fondo Pensione hanno conseguito nel corso del 2021 risultati positivi. Per tre dei quattro Comparti si è trattato di risultati meritevoli di particolare nota: il 2021 ha visto la continuazione del rimbalzo dei listini azionari dai minimi dello scoppio della pandemia da Covid-19, forti dati economici e robusti utili aziendali pubblicati. Le politiche fiscali e monetarie adottate nelle prime fasi della pandemia hanno spinto l'inflazione ai massimi storici, costringendo le banche centrali a orientarsi verso una politica monetaria più restrittiva - in questo contesto gli asset obbligazionari hanno sofferto; l'emergere di nuove varianti di Covid-19 ha contribuito a generare diversi momenti di volatilità e alcune forti rotazioni settoriali all'interno dei mercati. In generale i rendimenti delle obbligazioni governative hanno intrapreso un percorso di normalizzazione, riflettendo la ripresa della crescita economica e dell'inflazione, assieme ad un atteggiamento delle principali banche centrali che inizia ad essere non più eccezionalmente accomodante.

La prudente filosofia di gestione attuata storicamente da parte del Fondo e l'elevato livello di diversificazione implementato nell'ambito dei portafogli di gestione hanno permesso di proteggere molto bene il capitale riuscendo, allo stesso tempo, a produrre risultati significativi e soddisfacenti, anche grazie – come detto – al buon andamento dei mercati finanziari, oltre che alla gestione attiva.

Di seguito si forniscono maggiori dettagli in merito all'andamento della gestione finanziaria dei singoli Comparti del Fondo nel corso del 2021.

+ Linea Garantita

Nell'anno 2021 il rendimento netto della Linea Garantita è stato sostanzialmente nullo, pari a -0,01%. Il risultato della gestione finanziaria ha beneficiato del supporto dell'azionario europeo sia in termini assoluti che relativi: il contributo di tale componente è stato infatti rafforzato dalla selezione titoli, soprattutto grazie alle scelte di investimento nei settori materie di base, consumi discrezionali ed energetici, a fronte di un contributo negativo dell'allocazione settoriale riconducibile soprattutto alla sovraesposizione ai settori servizi di pubblica utilità e servizi di comunicazione e alla sottoesposizione al settore tecnologico. Negativo il contributo della componente obbligazionaria, in un contesto di generalizzato rialzo dei rendimenti e dei differenziali, tuttavia, in termini relativi è stato positivo l'investimento in titoli obbligazionari societari ad alto merito creditizio europei - questo segmento di mercato ha evidenziato una maggiore resilienza all'incremento dei tassi di rendimento.

La gestione delle risorse della Linea Garantita è stata rivolta in via principale verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da soggetti pubblici e privati, con merito di credito medio-alto. Il livello della duration è stato mantenuto su livelli bassi a fini di gestione del rischio, in un contesto di incremento delle aspettative di inflazione e di attese di rialzo dei rendimenti. Nel corso di tutto il 2021 è stata confermata la preferenza per i titoli di Stato italiani e spagnoli, caratterizzati da rendimenti attraenti rispetto ai rendimenti dei governativi core (di Paesi come Germania, Olanda e Francia). È stata altresì mantenuta l'esposizione al credito societario europeo a più alto merito creditizio, caratterizzato da rendimenti attraenti rispetto ai rendimenti dei governativi core e dal persistente supporto della Banca Centrale Europea - il relativo peso risultava pari a circa il 25% del portafoglio a fine dicembre.

Il peso della componente azionaria, caratterizzata da esposizione concentrata sui mercati europei e realizzata indirettamente per il tramite di specifici fondi di investimento, è stato incrementato a inizio anno e mantenuto poco sopra il 3%; l'allocazione settoriale di tale asset class è invece variata nel corso del 2021 in relazione alle diverse fasi del mercato (e.g. sia a inizio che a fine anno l'allocazione presentava una preferenza per i settori cc.dd. value e ciclici, tuttavia, durante il 2021 sono state effettuate rotazioni di portafoglio).

Al 31 dicembre 2021 l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita ammonta a 294.892.046,95 Euro.

Le risorse conferite in gestione ad Amundi SGR S.p.A. nell'esercizio 2021 ammontano a 18.800.000 Euro.

Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

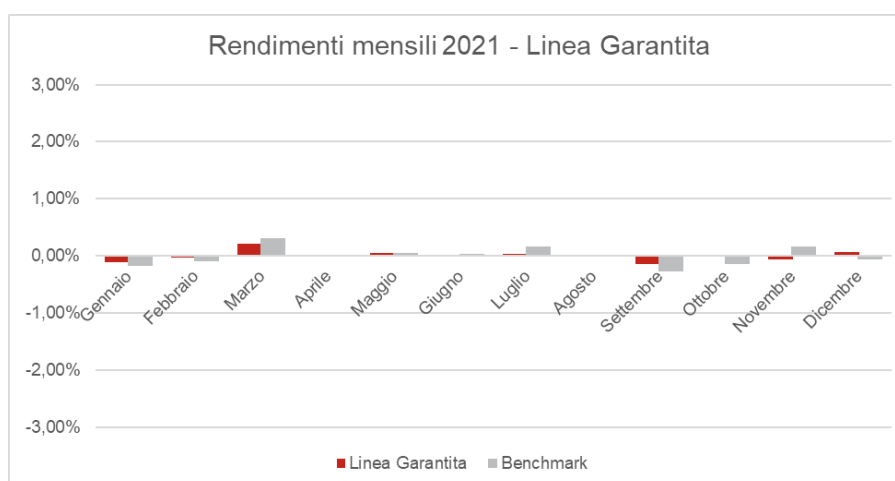
Il valore della quota è passato da Euro 12,043 al 31 dicembre 2020 ad Euro 12,042 al 31 dicembre 2021, con un rendimento quindi di -0,01% (-0,06% quello del benchmark di riferimento).

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



	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-0,12%	-0,17%	0,05%	€ 274.401.815
Febbraio	-0,03%	-0,10%	0,07%	€ 282.293.961
Marzo	0,21%	0,30%	-0,09%	€ 283.048.508
Aprile	-0,02%	-0,02%	0,00%	€ 282.833.456
Maggio	0,05%	0,05%	0,00%	€ 288.989.544
Giugno	0,01%	0,04%	-0,03%	€ 287.598.964
Luglio	0,03%	0,17%	-0,14%	€ 285.943.556
Agosto	0,02%	-0,02%	0,04%	€ 291.898.877
Settembre	-0,15%	-0,28%	0,13%	€ 290.196.129
Ottobre	-0,01%	-0,15%	0,14%	€ 289.761.044
Novembre	-0,07%	0,17%	-0,24%	€ 295.385.606
Dicembre	0,07%	-0,06%	0,13%	€ 294.892.047
Anno 2021	-0,01%	-0,06%	0,05%	

I rendimenti della Linea sono da quota (netti), quelli del benchmark sono calcolati al netto di oneri fiscali, spese amministrative, commissioni di gestione e per il depositario. Con riferimento all'anno 2020 si rende noto che con decorrenza 1° luglio 2020 sono stati modificati gli indici obbligazionari componenti il parametro di riferimento pur, in buona sostanza, del tutto analoghi per composizione, profilo di rischio e rendimento rispetto a quelli utilizzati fino al 30 giugno 2020. Si evidenzia che tale sostituzione trova le proprie motivazioni nell'esigenza di efficientare le scelte effettuate da parte del Fondo anche in relazione ai vari providers degli indici utilizzati per valutare, in generale, l'andamento della gestione finanziaria anche relativamente ai portafogli di altri Comparti; 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 2021, 2020 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2021	2020	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	0,36%	0,48%	0,61%	0,91%
Rendimento lordo benchmark	0,32%	0,18%	0,34%	0,82%
Rendimento netto Comparto	-0,01%	0,14%	0,23%	0,54%
Rendimento netto benchmark	-0,04%	-0,19%	-0,03%	0,43%
Volatilità Comparto	0,90%	0,92%		
Volatilità benchmark	1,50%	1,48%		

Negli anni in cui il benchmark ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza. Con riferimento all'anno 2020 si rende noto che con decorrenza 1° luglio 2020 sono stati modificati gli indici obbligazionari componenti il parametro di riferimento pur, in buona sostanza, del tutto analoghi per composizione, profilo di rischio e rendimento rispetto a quelli utilizzati fino al 30 giugno 2020. Si evidenzia che tale sostituzione trova le proprie motivazioni nell'esigenza di efficientare le scelte effettuate da parte del Fondo anche in relazione ai vari providers degli indici utilizzati per valutare, in generale, l'andamento della gestione finanziaria anche relativamente ai portafogli di altri Comparti; 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.

+ Linea Prudente Etica

Nell'anno 2021 il rendimento netto della Linea Prudente Etica è stato del 3,48%. Gran parte della performance è da ricondursi all'andamento particolarmente positivo del comparto azionario, le obbligazioni hanno invece avuto un effetto prevalentemente detrattivo. Seppure il tema dominante per tutto il corso dell'anno sia stato l'evoluzione della pandemia da Covid-19 a livello globale e le relative conseguenze economiche, i mercati finanziari hanno continuato ad essere supportati dalla politica monetaria molto espansiva delle banche centrali. Le crescenti pressioni inflazionistiche ed il conseguente atteso cambio di rotta riguardo le politiche monetarie da parte delle maggiori banche centrali, soprattutto nel corso degli ultimi trimestri dell'anno, hanno contribuito ad incrementare la volatilità per entrambe le principali classi di asset in cui investe il mandato.

La quota investita nella componente azionaria è stata gestita attivamente nel corso dell'anno ed è stata mantenuta mediamente al di sopra del livello neutrale del 20% previsto dalle linee guida di investimento - a fine 2021 il peso di tale componente era pari a circa il 27% del portafoglio.

Il Comparto persegue – come caratteristica saliente – una politica di investimento attenta agli aspetti ambientali, sociali e di buon governo (Environmental, Social and Governance – ESG) e, sulla base dei rating ESG attribuiti alle singole componenti di portafoglio, presenta una valutazione complessiva superiore alla media. L'impronta di CO2 (c.d. "carbon footprint") del portafoglio derivante da investimenti in azioni e in obbligazioni corporate misurata attraverso l'indice "intensità media ponderata di CO2" (tonnellate di CO2/\$M ricavi) risulta essere ben inferiore rispetto al suo benchmark (i.e. 92,2 vs 138,5): il portafoglio mostra dunque una minore esposizione alle società ad alta intensità di CO2 rispetto al benchmark (misurato dalla "intensità media ponderata di CO2"), pertanto, gli investimenti in azioni e in obbligazioni corporate del portafoglio sono meno esposti ai rischi di mercato e normativi legati al CO2 rispetto al benchmark. L'integrazione dei criteri di sostenibilità avviene sia nel processo di selezione dei titoli, che nella decisione relativa alla costruzione del portafoglio in base ad una metodologia applicata dal gestore. Lo stesso parametro di riferimento ha una struttura peculiare che considera i suddetti aspetti. Alla fine dell'esercizio 2021, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto in argomento ammontava a 369.410.243,74 Euro.

Le risorse conferite in gestione ad Allianz Global Investors nell'esercizio 2021 ammontano a 21.500.000 Euro.

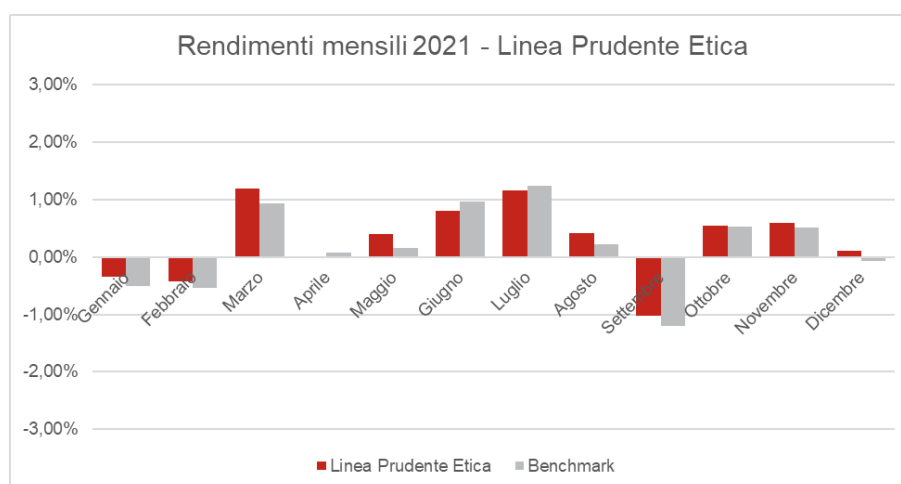
Non è stato richiesto alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da Euro 16,856 al 31 dicembre 2020 ad Euro 17,442 al 31 dicembre 2021, con un rendimento di +3,48%. Il rispettivo parametro oggettivo di riferimento ha ottenuto un rendimento di +2,32%.

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	-0,34%	-0,50%	0,16%	€ 332.610.378
Febbraio	-0,42%	-0,54%	0,12%	€ 339.942.822
Marzo	1,20%	0,93%	0,27%	€ 342.724.748
Aprile	-0,01%	0,08%	-0,09%	€ 341.904.013
Maggio	0,40%	0,16%	0,24%	€ 350.048.709
Giugno	0,80%	0,96%	-0,16%	€ 351.971.710
Luglio	1,16%	1,24%	-0,08%	€ 354.750.264
Agosto	0,42%	0,22%	0,20%	€ 363.826.763
Settembre	-1,02%	-1,20%	0,18%	€ 359.065.987
Ottobre	0,54%	0,53%	0,01%	€ 360.158.760
Novembre	0,59%	0,52%	0,07%	€ 369.405.463
Dicembre	0,11%	-0,07%	0,18%	€ 369.410.244
Anno 2021	3,48%	2,32%	1,16%	

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



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2021, 2020 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2021	2020	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	4,62%	3,67%	3,55%	4,52%
Rendimento lordo benchmark	3,05%	5,31%	3,86%	4,65%
Rendimento netto Comparto	3,48%	2,89%	2,74%	3,64%
Rendimento netto benchmark	2,34%	4,24%	3,01%	3,76%
Volatilità Comparto	6,08%	4,67%		
Volatilità benchmark	5,22%	5,09%		

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 2021 un rendimento netto del 4,32%. L'anno appena concluso ha visto i mercati azionari continuare a rimbalzare dai minimi dello scoppio della pandemia da Covid-19, spinti dalla riapertura delle economie, da forti dati economici e da robusti utili aziendali; le politiche fiscali e monetarie adottate nelle prime fasi della pandemia hanno spinto l'inflazione ai massimi storici, costringendo le banche centrali a orientarsi verso una politica monetaria più restrittiva - in questo contesto gli asset obbligazionari hanno sofferto. La gestione delle risorse è stata rivolta verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario e, in misura minore, verso strumenti azionari; durante tutto l'anno l'esposizione azionaria è stata gestita in modo dinamico, così da superare con successo le fasi di forte rotazione settoriale e di volatilità registrata sui mercati finanziari a seguito dell'emergere di nuove varianti da Covid-19, beneficiando dell'andamento positivo dei mercati nel corso dell'anno. Per quanto riguarda la componente azionaria, a inizio 2021 la preferenza era verso aree più cicliche (come le banche statunitensi ed europee), il settore energetico e società che avevano sottoperformato a causa della pandemia; superato il picco della crescita economica, alcune di queste posizioni sono state chiuse per realizzare profitti a seguito di solidi risultati ed è stata aggiunta esposizione ad aree che avrebbero potuto beneficiare di una maggiore domanda di beni e servizi (e.g. settore consumi statunitensi, visti gli alti livelli di risparmio delle famiglie, Paesi dei mercati emergenti con una maggiore esposizione alle materie prime, esclusa la Cina, date le preoccupazioni per il rallentamento della crescita e l'aumento delle misure di regolamentazione). A livello geografico le azioni europee e statunitensi sono state il driver principale dei rendimenti; è stato inoltre positivo l'apporto degli investimenti azionari nei mercati emergenti; anche la selezione dei titoli ha dato ottimi esiti, in particolare sul fronte azionario europeo. Negativo invece il contributo della componente obbligazionaria governativa che ha intrapreso un percorso di normalizzazione, riflettendo la ripresa della crescita economica e dell'inflazione, assieme ad un atteggiamento delle principali banche centrali che inizia ad essere non più eccezionalmente accomodante.

GESTIONE DIRETTA

A decorrere da febbraio 2015, ha preso avvio presso il Fondo la "gestione diretta" di una parte del patrimonio della Linea Bilanciata con un focus particolare sugli investimenti nella c.d. "economia reale" (detta anche "componente satellite" dell'intero portafoglio in gestione): nell'ambito di tale attività il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha negli anni successivi deliberato una serie di investimenti^{3 4} (dapprima nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige e in seguito nel fondo Green Arrow Energy Fund, nel fondo Partners Group Direct Equity 2016, nel fondo Housing Sociale Trentino, nel fondo Macquarie

³ Si ricorda che dal 1° gennaio 2017 gli investimenti di medio-lungo periodo dei fondi pensione beneficiano dell'esenzione dall'imposta sui rendimenti i redditi generati dagli strumenti finanziari oggetto di un c.d. "investimento qualificato" per un importo non superiore al 5% dell'attivo patrimoniale del fondo pensione (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente. Per beneficiare dell'esenzione fiscale sui rendimenti, tali strumenti finanziari devono essere detenuti dal fondo pensione per almeno cinque anni e rientrare in una delle seguenti tipologie di investimento: a) azioni o quote di imprese residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico Europeo con stabile organizzazione nel territorio italiano; b) quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico Europeo, che investono prevalentemente negli strumenti finanziari indicati alla precedente lettera a). Tenuto conto delle previsioni della normativa appena richiamate, si è provveduto ad effettuare, con il supporto del service amministrativo, del depositario e della società incaricata della revisione legale dei conti, le necessarie verifiche circa la possibilità di beneficiare dell'esenzione fiscale, nell'interesse del Fondo e dei suoi aderenti. Stanti la composizione e le caratteristiche dei portafogli di gestione e, non da ultimo, il vincolo di mantenimento degli strumenti finanziari in portafoglio per un arco temporale consistente, si è giunti alla conclusione che il beneficio fiscale non possa essere richiesto e, conseguentemente, riconosciuto relativamente alle "consistenze" dei portafogli attualmente in gestione delegata. Per quanto attiene alla gestione diretta, per i FIA di natura azionaria, ove compatibili con le previsioni della normativa sopra richiamate, trattandosi di investimenti "di lungo periodo" si ravvede una maggiore compatibilità/coerenza rispetto alle previsioni stesse. Si ritiene rientrino in tale fattispecie gli investimenti nel fondo comune di investimento mobiliare alternativo di tipo chiuso riservato – Green Arrow Energy Fund (già Quadrivio Green Energy Fund), gestito da Green Arrow Capital SGR S.p.A., e nel fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso riservato – Fondo Housing Sociale Trentino, istituito da Euregio Plus SGR S.p.A. (già PensPlan Invest SGR S.p.A.) e Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. e gestito da quest'ultima. In relazione ai risultati registrati dai 2 FIA nell'esercizio 2021 il service amministrativo ha effettuato le competenti scritture contabili. Il Fondo ha dato opportuna informazione ai soggetti coinvolti circa le previsioni normative ed ha predisposto nei primi mesi del 2022, in continuità con quanto effettuato a partire dal 2018, una dichiarazione trasmessa all'Agenzia delle Entrate circa la sussistenza delle condizioni previste dalla norma in relazione agli investimenti di cui sopra.

⁴ 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.

SuperCore Infrastructure Fund, nel fondo di fondi infrastrutturali APPIA II, nel fondo di debito infrastrutturale europeo BNP Paribas European Infra Debt Fund e infine, da marzo 2021, in 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia). A fine 2021 il peso della componente del portafoglio della Linea Bilanciata oggetto della “gestione diretta”, rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammontava a circa il 5,5% (ci si riferisce al controvalore delle somme già investite); tale componente ha erogato, nel corso del 2021, un contributo positivo al rendimento complessivo del Comparto.

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

LINEA BILANCIATA / GESTIONE DIRETTA - SITUAZIONE FLUSSI AL 31/12/2021

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMATO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2021 in Euro	Totale in Euro	2021 in Euro	Totale in Euro	2021 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	26.111.884	97,8%	-	7.762.996	7.762.996	1.593.312	576.755
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	20.987.217	78,6%	-	5.809.610	5.809.610	552.751	79.848
Green Arrow Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	13.000.000	11.389.856	87,6%	219.960	485.940	-	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	7.500.000	100,0%	-	-	-	217.017	151.493
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	23.031.580	92,1%	-	1.244.135	1.244.135	13.672.465	12.420.239
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	25.000.000	100,0%	5.248.845	-	-	2.965.031	524.195
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	19.200.000	76,8%	2.950.000	637.500	117.500	2.142.500	1.075.000
BNP Paribas European Infra Debt Fund	Debito Infrastrutturale - Europa / Dicembre 2019	25.000.000	25.000.000	100,0%	4.982.370	4.740.967	4.740.967	515.365	383.556
FOF Private Debt Italia	Private debt - Italia / Marzo 2021	20.000.000	2.769.556	13,8%	2.769.556	-	-	-	-
FOF Private Equity Italia	Private equity - Italia / Marzo 2021	10.000.000	2.414.794	24,1%	2.414.794	-	-	-	-
TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA		203.900.000	163.404.887	80,1%	18.585.525	20.681.148	19.675.208	21.658.441	15.211.086



A fine 2021 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 72 milioni di Euro (tale importo comprende anche i 20 milioni di Euro che, nella seduta del 22 ottobre u.s., il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di investire nel FIA Euregio+ PMI – alla data di chiusura dell'esercizio 2021 tale sottoscrizione non si era infatti ancora perfezionata).

Al 31 dicembre 2021, dei circa 204 milioni di Euro sottoscritti, risultano essere stati complessivamente richiamati 163,4 milioni di Euro (circa l'80%); oltre 18 milioni di Euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2021.

Analizzando i flussi di segno positivo nel corso dell'ultimo anno si sono verificati incrementi significativi lato proventi: degli oltre 21 milioni di Euro incamerati dalla Linea Bilanciata dall'avvio della "gestione diretta", quasi 15 milioni di Euro sono di competenza del 2021.

Nel 2021 si sono registrati rimborsi di capitale per complessivi 19,7 milioni di Euro.

GESTIONE DELEGATA

Passando alla "componete core" del portafoglio complessivo del Comparto, ovvero quella oggetto di "gestione delegata", nell'esercizio 2021 sono stati effettuati, nei confronti dei gestori incaricati, i seguenti conferimenti in liquidità:

BlackRock Euro 0

Eurizon Capital SGR Euro 118.432.450

Nel corso dell'anno 2021 è stato chiesto al gestore BlackRock di effettuare un disinvestimento di 60.432.450 Euro (importo conferito in seguito al gestore Eurizon Capital SGR) per riallineare il peso dei 2 mandati in gestione delegata a quanto previsto dall'asset allocation strategica.

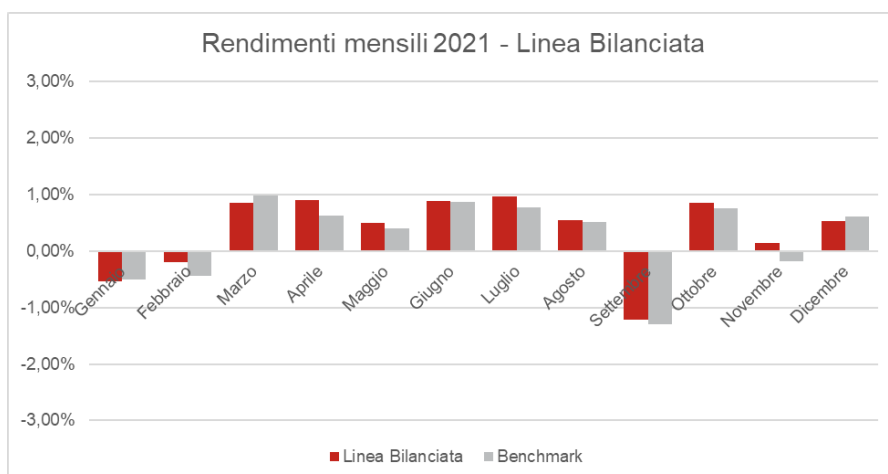
Alla fine dell'esercizio 2021, l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Bilanciata era pari a 2.762.837.412,45 Euro.

Il valore della quota è passato da Euro 22,172 al 31 dicembre 2020 ad Euro 23,130 al 31 dicembre 2021, con un rendimento di +4,32%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un risultato di +3,15%.

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	-0,54%	-0,51%	-0,03%	€ 2.557.891.308
Febbraio	-0,19%	-0,44%	0,25%	€ 2.593.892.521
Marzo	0,86%	0,99%	-0,13%	€ 2.606.199.658
Aprile	0,91%	0,63%	0,28%	€ 2.621.594.682
Maggio	0,50%	0,40%	0,10%	€ 2.663.326.624
Giugno	0,89%	0,88%	0,01%	€ 2.677.537.785
Luglio	0,97%	0,77%	0,20%	€ 2.697.330.937
Agosto	0,55%	0,52%	0,03%	€ 2.747.996.370
Settembre	-1,22%	-1,30%	0,08%	€ 2.707.787.865
Ottobre	0,85%	0,76%	0,09%	€ 2.723.598.325
Novembre	0,15%	-0,18%	0,33%	€ 2.757.046.997
Dicembre	0,53%	0,61%	-0,08%	€ 2.762.837.412
Anno 2021	4,32%	3,15%	1,17%	

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



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2021, 2020, negli ultimi 5 e 10 anni:

	2021	2020	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	5,66%	6,36%	4,86%	5,48%
Rendimento benchmark lordo	4,08%	4,71%	3,95%	4,94%
Rendimento netto Comparto	4,32%	4,80%	3,72%	4,41%
Rendimento benchmark netto	3,15%	3,52%	2,99%	3,93%
Volatilità Comparto	6,84%	6,98%		
Volatilità benchmark	5,39%	5,43%		

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

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

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

		2021	2020
Eurizon Capital SGR	Rendimento portafoglio	-2,31%	4,03%
	Rendimento benchmark	-2,52%	3,78%
	Volatilità portafoglio	3,90%	4,68%
	Volatilità benchmark	4,49%	5,23%

BlackRock	Rendimento portafoglio	17,05%	12,17%
	Rendimento benchmark	13,64%	5,57%
	Volatilità portafoglio	12,99%	13,28%
	Volatilità benchmark	12,86%	12,61%

+ Linea Dinamica

Nel 2021 la Linea Dinamica ha generato un rendimento netto dell'11,67%, dato che riflette la continuazione del rimbalzo dei listini azionari dai minimi dello scoppio della pandemia da Covid-19, i forti dati economici e i robusti utili aziendali pubblicati nel corso nell'anno – a fine anno il peso della componente azionaria della Linea era pari a circa il 65% del portafoglio. Le politiche fiscali e monetarie adottate nelle prime fasi della pandemia hanno spinto l'inflazione ai massimi storici, costringendo le banche centrali a orientarsi verso una politica monetaria più restrittiva - in questo contesto gli asset obbligazionari hanno sofferto; inoltre, l'emergere di nuove varianti di Covid-19 ha contribuito a generare diversi momenti di volatilità e alcune forti rotazioni settoriali all'interno dei mercati. Per poter attraversare questi periodi è stata gestita in maniera dinamica la sensibilità del portafoglio ai mercati azionari e ai tassi d'interesse: all'inizio dell'anno il portafoglio era orientato verso aree più cicliche (come le banche statunitensi ed europee), nonché un basket dedicato al settore energetico e un basket composto da società che avevano sottoperformato a causa della pandemia; superato il picco della crescita economica, alcune di queste posizioni sono state chiuse per realizzare profitti a seguito di solidi risultati ed è stata aggiunta esposizione ad aree che avrebbero potuto beneficiare di una maggiore domanda di beni e servizi (e.g. settore consumi statunitensi, visti gli alti livelli di risparmio delle famiglie, Paesi dei mercati emergenti con una maggiore esposizione alle materie prime, esclusa la Cina, date le preoccupazioni per il rallentamento della crescita e l'aumento delle misure di regolamentazione). A livello geografico le azioni europee e statunitensi sono state il driver principale dei rendimenti; è stato positivo anche l'apporto degli investimenti azionari nei mercati emergenti e della componente obbligazionaria. La selezione dei titoli azionari, in particolare all'interno dell'allocazione azionaria europea, e obbligazionari hanno contribuito positivamente nel corso dell'anno.

Alla fine dell'esercizio 2021 l'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto era pari a 211.070.055,07 Euro.

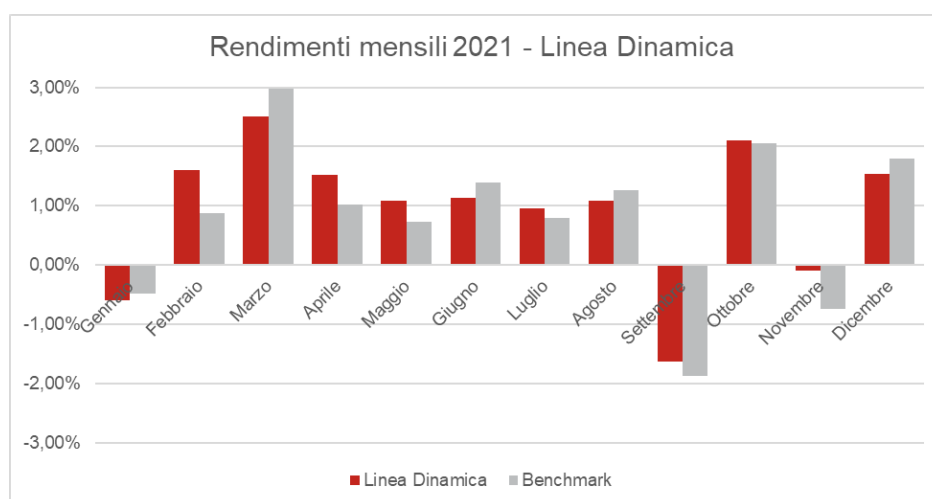
Nel corso dell'anno 2021 sono stati conferiti in gestione a BlackRock 29.100.000 Euro; non è stato necessario effettuare alcun disinvestimento.

Il valore della quota è passato da Euro 18,227 al 31 dicembre 2020 ad Euro 20,355 al 31 dicembre 2021 con un rendimento di +11,67%. Il benchmark di riferimento ha perseguito invece un rendimento di +10,13%.

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

	Linea	Benchmark	Performance rispetto al benchmark	Patrimonio
Gennaio	-0,59%	-0,49%	-0,10%	€ 157.711.405
Febbraio	1,60%	0,87%	0,73%	€ 166.241.097
Marzo	2,50%	2,97%	-0,47%	€ 171.942.096
Aprile	1,52%	1,02%	0,50%	€ 175.734.085
Maggio	1,08%	0,73%	0,35%	€ 182.545.443
Giugno	1,14%	1,40%	-0,26%	€ 185.459.656
Luglio	0,95%	0,79%	0,16%	€ 189.397.300
Agosto	1,08%	1,26%	-0,18%	€ 197.742.185
Settembre	-1,63%	-1,88%	0,25%	€ 195.476.038
Ottobre	2,10%	2,05%	0,05%	€ 200.318.541
Novembre	-0,10%	-0,74%	0,64%	€ 206.022.276
Dicembre	1,53%	1,80%	-0,27%	€ 211.070.055
Anno 2021	11,67%	10,13%	1,54%	

I rendimenti della Linea sono da quota (netti), quelli del benchmark sono calcolati al netto di oneri fiscali, spese amministrative, commissioni di gestione e per il depositario. Con decorrenza 1° luglio 2020, in concomitanza con l'avvio del nuovo mandato di gestione con BlackRock Investment Management (UK) Limited, è stata apportata una modifica alla politica di investimento della Linea – trasformata in comparto azionario – con conseguente cambio del benchmark. Per il calcolo del rendimento annuale del benchmark è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.



La tabella che segue evidenzia le performance e la volatilità del Comparto e del benchmark di riferimento negli anni 2021, 2020 e negli ultimi 5 e 10 anni:

	2021	2020	ultimi 5 anni	ultimi 10 anni
Rendimento lordo Comparto	14,67%	12,97%	8,74%	7,47%
Benchmark lordo	12,75%	6,03%	6,77%	6,89%
Rendimento netto Comparto	11,67%	9,93%	6,86%	6,03%
Benchmark netto	10,25%	4,79%	5,35%	3,76%
Volatilità Comparto	12,74%	13,79%		
Volatilità benchmark	12,88%	12,66%		

Negli anni in cui il benchmark ha subito variazioni, per il calcolo del rendimento annuale è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza. Con decorrenza 1° luglio 2020, in relazione all'avvio del nuovo mandato di

gestione con BlackRock Investment Management (UK) Limited, è stata modificata la politica di investimento della Linea e, conseguentemente, il rispettivo parametro di riferimento; per il calcolo del rendimento annuale del benchmark è stata utilizzata la ponderazione dei rendimenti ottenuti dai diversi parametri di riferimento nei rispettivi periodi di vigenza.

VERIFICHE SULL'OPERATO DEI GESTORI

Anche nel corso del 2021 i contatti con i gestori finanziari sono stati frequenti e costanti, a partire dalla trasmissione settimanale dei dati relativi all'andamento dei portafogli di investimento. Tali dati sono stati costantemente verificati dalla Funzione Finanza del Fondo, anche in relazione ai dati sui portafogli medesimi messi a disposizione da parte (i) del back office del service amministrativo, (ii) del depositario attraverso i cc.dd. "servizi a valore aggiunto" e (iii) dell'outsourcer per la reportistica di performance e rischio. A seguito delle necessarie rielaborazioni e valutazioni da parte della Funzione Finanza, i report quantitativi e qualitativi sono stati trasmessi con frequenza settimanale ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, oltre che al Direttore Generale.

Relativamente agli investimenti diretti effettuati nei FIA di cui si è detto riguardo alla gestione della Linea Bilanciata, la Funzione Finanza ha ricevuto periodicamente da parte dei gestori dei FIA sottoscritti (GEFIA) la reportistica ed i flussi informativi concordati nell'ambito degli appositi Service Level Agreement formalizzati fra il Fondo Pensione e i singoli GEFIA. I dati relativamente agli investimenti in FIA sono stati resi disponibili anche a Prometeia Advisor SIM, incaricata di supportare la Funzione Finanza per quanto attiene l'analisi ed il controllo degli investimenti in argomento, anche al fine di produrre reportistica periodica attraverso la quale la Funzione stessa monitora gli investimenti. Nel corso dell'anno la Funzione Finanza ha sottoposto periodicamente all'attenzione degli Organi di Amministrazione e Controllo del Fondo la reportistica realizzata *in house* dalla Funzione stessa

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

Nel 2021 il Comitato Investimenti si è riunito 9 volte, 6 delle quali in occasione degli incontri periodici con i gestori finanziari (delegati e GEFIA). In occasione delle review trimestrali/semestrali con i gestori, vengono esaminate le analisi in ambito ESG sui singoli portafogli presentate dai Gestori.

Nel corso del mese di dicembre 2021, successivamente all'asseveramento del NAV di novembre da parte del depositario della Linea Prudente Etica, il back office del Service amministrativo ha riscontrato un errore nella valorizzazione di alcune operazioni di acquisto/vendita in divisa (inserite come operazioni spot, anziché a termine). A fronte di ciò il Fondo ha prontamente richiesto al service amministrativo e al depositario di effettuare una conference call di confronto per (i) analizzare le dinamiche che hanno generato l'errore, (ii) i passaggi del processo di asseveramento da parte del depositario e (iii) le eventuali azioni da intraprendere per mitigare il rischio che errori simili possano verificarsi nuovamente. In ogni caso si evidenzia che quanto riscontrato non ha determinato nessun impatto a valere sulle liquidazioni a favore degli aderenti o sulle operazioni di cambio Comparto poiché non erano ancora state effettuate.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Relativamente alla gestione del patrimonio dei singoli Comparti di investimento, il Fondo Pensione ha acquisito con periodicità mensile informazioni in merito alle operazioni di investimento nelle quali i gestori o il depositario abbiano direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un potenziale interesse in conflitto, anche a valere con i cc.dd. "soggetti contributori" al Fondo. Si evidenzia che, riguardo alla verifica delle segnalazioni effettuate dal gestore BlackRock nel mese di luglio 2021, relativamente al portafoglio attivo della Linea Bilanciata, sono state individuate operazioni (sia di acquisto che di vendita) il cui ammontare (intendendosi per tale il controvalore di una singola operazione di acquisto/vendita o il controvalore complessivo di più operazioni di acquisto/vendita effettuate nel corso del medesimo mese sullo stesso ISIN) è stato superiore a Euro 5 milioni (cfr. Manuale Operativo del Fondo (MOP), capitolo 2 "nell'ambito della gestione delle risorse dei comparti del Fondo aventi un patrimonio pari o superiore a Euro 150 milioni").



In relazione a tali operazioni, come previsto dal Manuale Operativo del Fondo, è stato chiesto un approfondimento al gestore delegato il quale, nella sostanza, ha ricondotto tali entità di compravendite alla normale operatività connessa alla costruzione delle posizioni sui titoli che erano stati recentemente aggiunti al portafoglio, con l'obiettivo di fare in modo che essi avessero un peso simile a quello dei titoli già presenti all'interno del mandato; in più, il gestore ha precisato che i costi di commissione su questo tipo di operazioni erano da ritenersi in linea con i costi medi di transazione che caratterizzano il portafoglio; infine, è stato confermato che l'ammontare totale delle transazioni di cui sopra si è fatta menzione, risultava compatibile con il benchmark del mandato. Tale occorso è stato posto all'attenzione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci, del Direttore Generale e della Funzione di Controllo Interno, anche attraverso la Relazione della Funzione Finanza presentata agli Organi di Amministrazione e Controllo del Fondo nel corso della seduta del Consiglio di Amministrazione del 22 ottobre 2021.

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 2021, è stata ben al di sotto del limite del 20% di cui all'art. 6, comma 13, lett. b) del D.Lgs. n. 252/.

ONERI DELLA GESTIONE FINANZIARIA E AMMINISTRATIVA

Per quanto riguarda gli oneri della gestione finanziaria ed amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2021 (cfr. tabella sotto riportata) confermano che, nel complesso, gli stessi permangono contenuti.

Considerando infatti l'intero patrimonio del Fondo Pensione, pari ad Euro 3.638.209.758,21, l'incidenza dei costi (che ammontano complessivamente ad Euro 12.578,261) corrisponde allo 0,35% (risultando, come detto, in diminuzione rispetto all'esercizio 2020, nel corso del quale tale rapporto si attestava a 0,49%; tale diminuzione è ascrivibile alla parte relativa alla gestione finanziaria, stante il pagamento nel corso del 2021, relativamente alla sola Linea Dinamica, delle commissioni di incentivo al gestore attivo maturate riguardo all'andamento della gestione finanziaria nel secondo semestre 2020).

In continuità con gli esercizi precedenti, anche nel 2021 il Fondo ha sopportato costi per le attività di tipo amministrativo svolte *in house*, fra le quali, in via principale, quelle di controllo rispetto all'operato degli outsourcer, in primis quelle espletate da parte del service Pensplan Centrum S.p.A oltre che quelle per far fronte agli adeguamenti richiesti dalla normativa di recepimento della Direttiva IORP II.

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

- + per la Linea Garantita e per la Linea Prudente Etica è stato registrato un lieve aumento percentuale dell'incidenza dei costi complessivi sul patrimonio rispetto all'esercizio precedente (pari rispettivamente allo 0,02% e allo 0,01%);
- + rispetto alla Linea Bilanciata⁵ ed alla Linea Dinamica si segnala che la minore incidenza dei costi è dovuta principalmente alla diminuzione dei costi della gestione finanziaria rispetto all'anno precedente (si tratta di una differenza di 0,19%⁶, per la Linea Bilanciata, e di 0,18%, per la Linea Dinamica) ed è stata determinata dalla mancata corresponsione (nel caso della Linea Bilanciata) o diminuita entità (nel caso della Linea Dinamica) delle commissioni di incentivo a favore del gestore BlackRock Investment Management (UK) Ltd. nell'anno 2021 rispetto al 2020;

⁵ Il dato relativo agli oneri della gestione finanziaria della Linea Bilanciata è stato calcolato sulla base dei dati disponibili alla data di approvazione del progetto di bilancio 2021 da parte del Consiglio di Amministrazione. Si segnala che tale dato potrebbe subire variazioni a seguito della comunicazione al Fondo dei dati definitivi riguardo ai costi dei FIA oggetto della gestione diretta da parte dei rispettivi gestori.

⁶ La percentuale riportata tiene conto del dato degli oneri complessivi della gestione finanziaria della Linea Bilanciata per l'esercizio 2020, ricalcolato a seguito della comunicazione al Fondo dei costi definitivi dei FIA oggetto della gestione diretta da parte dei rispettivi gestori.

- + per tutte i Comparti del Fondo il peso delle commissioni per il servizio del depositario è stato sostanzialmente costante rispetto all'anno precedente, così come tendenzialmente l'incidenza percentuale degli oneri derivanti dalla gestione amministrativa (con un aumento di 0,01% in tutte le Linee, fatta eccezione per la Linea Prudente Etica).

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri applicati nel corso del 2021 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	€ 294.892.046,95	gestione finanziaria	€ 547.563,10	0,19%
		servizio depositario	€ 46.541,49	0,01%
		gestione amministrativa	€ 468.146,03	0,16%
		Totale	€ 1.062.250,62	0,36%
Linea Prudente Etica	€ 369.410.243,74	gestione finanziaria	€ 353.774,80	0,10%
		servizio depositario	€ 57.407,71	0,01%
		gestione amministrativa	€ 502.562,05	0,14%
		Totale	€ 913.744,56	0,25%
Linea Bilanciata	€ 2.762.837.412,45	gestione finanziaria	€ 6.140.896,22	0,22%
		servizio depositario	€ 435.623,45	0,02%
		gestione amministrativa	€ 3.055.661,83	0,11%
		Totale	€ 9.632.181,50	0,35%
Linea Dinamica	€ 211.070.055,07	gestione finanziaria	€ 691.091,09	0,33%
		servizio depositario	€ 30.522,61	0,01%
		gestione amministrativa	€ 248.471,01	0,12%
		Totale	€ 970.084,71	0,46%

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)	€ 236.941,17	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 280.796,21
Spese per personale (360D10)	€ 129.992,95	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 21.390,56
Ammortamenti (360E10)	€ 3.223,59		
Oneri e proventi diversi (360G10)	1.809,49 €		
Totale spese amministrative	€ 371.967,20	Totale contributi	€ 302.186,77
LINEA PRUDENTE ETICA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 244.717,14	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 341.132,58
Spese per personale (360D10)	€ 130.273,66	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 21.370,50
Ammortamenti (360E10)	€ 3.240,49		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 1.267,15		
Totale spese amministrative	€ 379.498,44	Totale contributi	€ 362.503,08
LINEA BILANCIATA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 1.384.862,46	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 1.981.697,35
Spese per personale (360D10)	€ 663.525,02	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 108.998,35
Ammortamenti (360E10)	€ 21.075,91		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 8.135,72		
Totale spese amministrative	€2.077.599,11	Totale contributi	€ 2.090.695,70
LINEA DINAMICA			
Tipologia di spesa amministrativa		Contributi destinati a copertura spese amministrative	
Spese generali e amministrative (360C10)	€ 113.724,77	Contributi copertura oneri amministrativi (360A)	€ 150.604,65
Spese per personale (360D10)	€ 58.796,69	Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 9.628,09
Ammortamenti (360E10)	€ 8.352,98		
Oneri e proventi diversi (360G10)	€ 459,02		
Totale spese amministrative	€ 181.333,46	Totale contributi	€ 160.232,74

Nella relazione relativa al precedente esercizio era già stato rilevato che il contesto generale - ed in particolare il mutato quadro normativo (con l'entrata in vigore della normativa c.d. IORP II) - comporta un innalzamento dei costi amministrativi e la conseguente necessità di una revisione del sistema delle fonti di finanziamento del Fondo. Come evidenziato nella suddetta relazione, deve essere infatti tenuto in debito conto il fatto che la quota associativa a carico degli aderenti è invariata da molti anni (anche grazie, giova sottolinearlo, all'importante intervento della Regione a copertura dei costi per le spese relative alla gestione amministrativa e contabile del Fondo attraverso i servizi di Pensplan Centrum); deve inoltre essere posto in rilievo il fatto che, per quanto si possa perseguire una politica di riduzione dei costi, una

loro parte è assolutamente non “comprimibile” in quanto necessaria (i) per la struttura organizzativa, le attività di controllo e monitoraggio della gestione amministrativa e della gestione finanziaria e (ii) per lo sviluppo di non meno importanti ulteriori attività, iniziative, servizi verso gli aderenti, ecc.

Le buone performance sia in termini di rendimenti dei comparti sia in termini di crescita del numero degli iscritti, oltre che il risultato positivo della gestione amministrativa perseguito negli anni precedenti, consentono di rinviare oltre il 2022, come invece preventivato nella citata relazione, l'aumento delle somme prelevate dal patrimonio a copertura delle spese amministrative e/o della quota associativa a carico degli aderenti. È comunque necessario confermare anche in questa sede la necessità, da un lato, di mantenere sotto osservazione questo aspetto (anche in relazione allo scenario che si va prospettando, alla data di stesura della presente relazione, per l'anno 2022) e, dall'altro, di valutare eventuali interventi correttivi in relazione all'andamento futuro dei fattori sopra descritti.

Nel 2021 è proseguita la campagna #bastacarta #papierlos volta ad incentivare il passaggio degli aderenti dalle comunicazioni cartacee alle comunicazioni elettroniche (a fronte della riduzione dell'importo della quota associativa annua). Si segnala a tal proposito che nel mese di febbraio 2021 il numero di aderenti che hanno optato per le comunicazioni via email ha superato per la prima volta il numero di coloro che preferiscono continuare a riceverle via posta. Il trend di crescita è proseguito nel corso di tutto l'anno 2021 e ad inizio 2022 oltre 75mila aderenti hanno scelto le comunicazioni elettroniche.

ANDAMENTO DELLE PRESTAZIONI

Nel corso dell'esercizio 2021, Laborfonds ha gestito ed erogato a favore dei propri aderenti le seguenti tipologie di prestazione: pensionistica in forma di capitale e di rendita, Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA totale e parziale, riscatto (totale e parziale), trasferimento ad altra forma di previdenza complementare ed anticipazione, nelle varie forme previste.

Nel corso del 2021 sono state evase 7.144 prestazioni con la corresponsione agli aderenti e/o loro beneficiari di 150.582.626,00 Euro/lordi.

Con riferimento alle prestazioni evase con data del valore quota compresa tra il 31 dicembre 2020 e il 30 novembre 2021, si rappresentano di seguito, con riferimento a ciascuna fattispecie, il numero delle richieste liquidate dal Fondo e gli importi riconosciuti per ciascuna tipologia.

PRESTAZIONI		
Tipologia di prestazione	Numero prestazioni	Importi lordi
Prestazioni pensionistiche in capitale, rendita e miste	2.360	64.286.996 €
Rendita integrativa temporanea anticipata - RITA totale	561	18.296.354 €
Rendita integrativa temporanea anticipata - RITA parziale	88	1.962.569 €
Riscatto totale per cause diverse	577	7.169.511 €
Riscatto parziale (50%-80%) per cause diverse	98	1.747.610 €
Riscatto per decesso	155	4.484.936 €
Riscatto per invalidità	16	278.579 €
Riscatto totale per inoccupazione > 48 mesi	11	212.083 €
Riscatto parziale CIG e mobilità	2	46.854 €
Riscatto parziale inoccupazione tra i 12 e i 48 mesi	19	397.260 €
Anticipazione spese sanitarie	420	1.632.221 €
Anticipazione acquisto/ristrutturazione prima casa	578	14.858.586 €
Anticipazione per ulteriori esigenze	1.241	10.948.721 €
Anticipazione per spese di formazione	0	- €
Trasferimenti volontari e per perdita dei requisiti	1.018	24.260.346 €
TOTALE	7.144	150.582.626 €

Le prestazioni pensionistiche complementari in forma di capitale e in rendita ammontano a 64.286.966 Euro e corrispondono a 2.360 richieste (nel 2020 erano state registrate n. 2.171 richieste per un importo complessivo di 53.172.744 Euro). Si tratta della prestazione target/principale del Fondo, quella al termine della carriera lavorativa dell'aderente. A conferma del fatto che, a venti anni dall'avvio dell'operatività del Fondo nel 2000, sono in aumento gli aderenti che maturano il requisito alla pensione.

Le 23 richieste di prestazione nel corso del 2021 si aggiungono a quelle degli aderenti che hanno richiesto l'accesso a questa tipologia di prestazione nei precedenti esercizi.

Le anticipazioni della posizione individuale complessivamente erogate nell'anno 2021 sono state pari a 2.239, per un importo di 27.439,528 Euro (nel 2020 sono state 2.211 per 24.214.381 Euro). Di queste, le anticipazioni per:

- + acquisto e/o ristrutturazione della prima casa sono state 578. Il dato registrato è risultato in aumento rispetto alle 525 pratiche evase nell'esercizio 2020. Deve essere evidenziato che sul numero delle richieste di anticipazione in argomento ha influito "positivamente" anche il progetto attivato da parte della Provincia di Bolzano ("Progetto Risparmio Casa/Bausparen").
- + spese sanitarie sono state 420 (in costante diminuzione negli ultimi anni).
- + ulteriori esigenze degli aderenti del settore privato sono state 1.241 (in leggero rialzo rispetto all'anno precedente).

I trasferimenti, nelle due fattispecie di trasferimento volontario e per perdita dei requisiti hanno registrato complessivamente 1.018 richieste, determinando un trasferimento di somme, da Laborfonds verso altre forme di previdenza complementare, pari a 24.260.346 Euro (nel 2020 sono state registrate 754 richieste per un controvalore di 17.333.142 Euro). Tale fenomeno appare quindi in crescita rispetto al 2020 e conferma la tendenza -già rilevata nella relazione del precedente anno- che le iniziative poste in essere

da parte delle reti commerciali dei soggetti istitutori di altre forme pensionistiche complementari (segnatamente, fondi pensione aperti e piani individuali assicurativi) si sono maggiormente focalizzate sulle posizioni maturate da parte di aderenti con montanti di importo “significativo”.

🇨🇭 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL’ESERCIZIO

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

- con il protrarsi dell’emergenza sanitaria legata alla diffusione del Covid-19, avvalendosi ancora del regime semplificato previsto dalla normativa, è stata prorogata fino al 31 marzo 2022 la possibilità per i dipendenti di prestare la propria attività lavorativa da remoto. Per garantire la copertura degli uffici di Bolzano e Trento, è stato adottato un criterio di presenza a rotazione dei lavoratori su entrambe le sedi;
- il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Direttore Generale, ha adottato in data 5 febbraio 2022 il nuovo Regolamento interno per il Personale che sostituisce, con effetto dal 1° marzo 2022, quello vigente dal mese di agosto 2018;
- con effetto dal 15 gennaio 2022, sono diventate effettive le dimissioni della Vice Direttrice Christine Tschoell; nel mese di febbraio 2022, la dipendente in distacco sindacale ha ufficializzato la propria volontà di rientrare nella struttura operativa del Fondo, rientro che avverrà nei tempi concordati con la Organizzazione Sindacale titolare del distacco;
- è stato predisposto nel mese di gennaio 2022 il bando per la selezione della società incaricata della revisione del sito web del Fondo. Sono pervenute quattro diverse offerte che sono state valutate sulla base di una “griglia” di parametri predeterminati. Tali valutazioni saranno portate all’attenzione del Consiglio di Amministrazione che farà la scelta definitiva del soggetto cui affidare il suddetto incarico. E’ presumibile che le attività di revisione del sito possano occupare alcuni mesi: l’obiettivo è quello di arrivare alla presentazione del nuovo sito, insieme a quella del nuovo logo, nel quarto trimestre dell’anno;
- nella seduta del giorno 8 marzo 2022 il Consiglio di Amministrazione del Fondo è chiamato ad apportare le modifiche statutarie di adeguamento alla deliberazione COVIP del 19 maggio 2021. Tali modifiche sono efficaci “ope legis”, nel senso che escludono margini di discrezionalità, e possono quindi essere deliberate direttamente dal Consiglio di Amministrazione a norma dell’articolo 20, comma 2, lettera h) dello Statuto;
- per quanto attiene il versamento dell’imposta sostitutiva annuale sui rendimenti, nel termine del 16 febbraio 2022 il Fondo ha versato in favore delle due Province di Trento e Bolzano i seguenti importi a titolo di imposta sostitutiva per l’anno 2021:

Bolzano		Trento		Totale anno 2021
€ 25.190.161,44	68,564%	€ 11.549.470,78	31,436%	€ 36.739.632,22



+ CONCLUSIONI

Pur nel quadro di difficoltà (interne ed esterne) descritto nella pagine precedenti, i risultati dell'esercizio 2021 possono considerarsi di assoluta soddisfazione per Laborfonds ed i propri iscritti. In particolare, l'aumento del numero degli aderenti, superiore a quello degli anni precedenti, e i rendimenti dei comparti finanziari, rendono il 2021 assolutamente positivo. Si può dire che anche in questo si è confermato l'adagio "alti rendimenti, bassi costi" che fortunatamente circola tra i lavoratori aderenti a Laborfonds. Occorre ricordare che dietro a questi risultati positivi vi è il lavoro e l'impegno di molte persone, all'interno del Fondo (a partire dai membri degli Organi sociali e della struttura operativa) e al suo esterno (Service amministrativo, Parti Istitutive, ecc.): i meriti di questi numeri brillanti devono quindi essere condivisi in maniera diffusa tra tutti i soggetti che compongono l'"ecosistema Laborfonds".

Non vi è da nascondersi, nel contempo, che lo scenario dei primi mesi dell'anno 2022 non è sicuramente altrettanto rassicurante. I risultati dei primi mesi del 2022 risentono del repentino aumento della volatilità sui mercati finanziari: l'anno è infatti iniziato con una fase ribassista determinata dalla crescita generalizzata dell'inflazione e dalle attese per un'anticipazione delle scelte delle banche centrali di rialzo dei tassi di interesse. Da ultimo, le tensioni geopolitiche tra Russia e Ucraina si sono trasformate in vera e propria guerra ed è difficile in questo momento, anche per i maggiori esperti, fare delle previsioni attendibili sugli sviluppi nel breve termine. Sarà quindi importante in questa fase fare ancora squadra, come si suole dire, per affrontare uno scenario potenzialmente anche molto negativo. Lo sforzo della struttura del Fondo - inteso in senso lato, come sopra - dovrà pertanto essere quello di confermare e ribadire la sua natura di strumento di investimento previdenziale, da inquadrarsi – quindi - in un'ottica di lungo termine. In questa chiave, il rapporto con le Parti Istitutive e gli aderenti continuerà ad essere il volano principale su cui agire per rafforzare il legame associativo e superare, come in passato, ogni eventuale difficoltà.

Gentili signore Delegate, egregi signori Delegati,

nel ringraziarvi per l'attenzione prestata, a nome del Consiglio di Amministrazione tutto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso alla data del 31 dicembre 2021, così come da noi redatto.

Bolzano, 8 marzo 2022

Il Presidente
Michele Buonerba

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

B I L A N C I O

31 DICEMBRE 2021

- + Bilancio d'esercizio al 31.12.2021**
 - Stato Patrimoniale
 - Conto Economico

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

FONDO PENSIONE LABORFONDS

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	INVESTIMENTI DIRETTI	151.205.547	151.548.816
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	5.402.285.871	5.003.357.768
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	680	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	14.820.684	14.462.543
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	16.666
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.568.312.782	5.169.385.793
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-26.815.910	-26.996.205
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.864.606.587	-1.770.482.549
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	-680	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.940.215	-1.990.826
50	DEBITI DI IMPOSTA	-36.739.632	-31.611.254
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.930.103.024	-1.831.080.834
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	3.638.209.758	3.338.304.959
CONTI D'ORDINE		301.754.141	123.051.549

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	154.444.743	167.164.068
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	15.949.822	6.604.322
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	172.237.383	177.462.283
40	ONERI DI GESTIONE	-5.873.789	-10.694.469
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	182.313.416	173.372.136
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-114.304	-33.783
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	336.643.855	340.502.421
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-36.739.056	-31.587.477
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		299.904.799	308.914.944

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA BILANCIATA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	INVESTIMENTI DIRETTI	151.205.547	151.548.816
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	4.455.877.814	4.177.179.307
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	14.360.445	13.932.939
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.621.443.806	4.342.661.062
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-22.372.933	-22.803.930
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.806.247.403	-1.718.239.794
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.490.089	-1.532.608
50	DEBITI DI IMPOSTA	-28.495.969	-26.531.338
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.858.606.394	-1.769.107.670
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.762.837.412	2.573.553.392
CONTI D'ORDINE		239.827.749	89.825.362

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	76.201.113	94.923.414
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	15.949.822	6.604.322
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	129.499.321	146.465.296
40	ONERI DI GESTIONE	-3.870.267	-8.757.921
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	141.578.876	144.311.697
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	217.779.989	239.235.111
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-28.495.969	-26.531.338
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		189.284.020	212.703.773

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA GARANTITA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	301.788.273	281.921.427
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	680	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	166.665	212.909
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	16.666
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		301.955.618	282.151.002
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.734.411	-2.347.312
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-4.097.645	-4.758.687
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	-680	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-224.041	-216.891
50	DEBITI DI IMPOSTA	-6.794	-7.111
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-7.063.571	-7.330.001
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	294.892.047	274.821.001
CONTI D'ORDINE		0	0

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	20.085.166	30.231.368
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	769.354	1.214.576
40	ONERI DI GESTIONE	-704.901	-634.756
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	64.453	579.820
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-72.355	-30.108
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	20.077.264	30.781.080
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-6.218	16.666
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		20.071.046	30.797.746

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA PRUDENTE-ETICA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	421.844.444	377.403.594
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	193.289	217.148
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		422.037.733	377.620.742
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.523.693	-1.584.140
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-47.869.443	-41.136.978
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-89.110	-115.758
50	DEBITTI DI IMPOSTA	-3.145.243	-1.681.241
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-52.627.489	-44.518.117
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	369.410.244	333.102.625
CONTI D'ORDINE		32.720.165	3.535.602

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	24.188.979	27.526.882
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	15.836.840	11.529.404
40	ONERI DI GESTIONE	-553.372	-489.296
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	15.283.468	11.040.108
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-19.585	0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	39.452.862	38.566.990
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-3.145.243	-1.681.241
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		36.307.619	36.885.749

FONDO PENSIONE LABORFONDS - LINEA DINAMICA

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

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

STATO PATRIMONIALE

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
20	INVESTIMENTI IN GESTIONE	222.775.340	166.853.440
30	GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZ. INDIVIDUALI	0	0
40	ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	100.285	99.547
50	CREDITI DI IMPOSTA	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		222.875.625	166.952.987
10	PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-184.873	-260.823
20	PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-6.392.096	-6.347.090
30	GARANZIE DI RISULTATO RICONOSC. POS. INDIV.	0	0
40	PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-136.975	-125.569
50	DEBITI DI IMPOSTA	-5.091.626	-3.391.564
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-11.805.570	-10.125.046
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	211.070.055	156.827.941
CONTI D'ORDINE		29.206.227	29.690.585

CONTO ECONOMICO

CODICE	DESCRIZIONE	ANNO 2021	ANNO 2020
10	SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	33.969.485	14.482.404
20	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA	0	0
30	RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA	26.131.868	18.253.007
40	ONERI DI GESTIONE	-745.249	-812.496
50	MARGINE GESTIONE FINANZIARIA (20)+(30)+(40)	25.386.619	17.440.511
60	SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-22.364	-3.675
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	59.333.740	31.919.240
80	IMPOSTA SOSTITUTIVA	-5.091.626	-3.391.564
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		54.242.114	28.527.676

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 2021. I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal CC.NN. dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, come revisionali dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

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

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

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

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

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

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

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

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

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

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

+ Linea Garantita: 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 un rendimento comparabile con il tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale ed il consolidamento annuale dei risultati della gestione, qualora positivi, consentono di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è inoltre destinato ad accogliere i flussi di TFR conferiti tacitamente da parte dei cosiddetti "silenti"; sono inoltre destinati a tale Comparto, ove non diversamente stabilito, i c.d. "contributi contrattuali" che spettano in virtù dell'applicazione dell'articolo 1, comma 171, secondo periodo, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (per

previsioni di contratti collettivi territoriali o aziendali), nonché gli importi di cui all'art. 7, comma 9 – *undecies*, della L. n. 125/2015 (c.d. contributi ex Fondo Gas).

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

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

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

+ Linea Bilanciata: la gestione del patrimonio del Comparto ha lo scopo della rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi ed accetta un'esposizione al rischio moderata, a fronte di un medio/lungo periodo di permanenza nel Fondo/Comparto. La stessa avviene attraverso un modello di gestione caratterizzato dalla compresenza di una c.d. "parte core" (c.d. "gestione indiretta") e di una c.d. "parte satellite" (c.d. "gestione diretta").

La "parte core" del patrimonio del Comparto, pari ad almeno il 90% del patrimonio del Comparto stesso, viene investita, da parte dei gestori individuati dal Fondo, in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria globale – entro il limite massimo del 30% – e in strumenti finanziari di natura obbligazionaria globale 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 2021, in parti dei seguenti FIA: "Fondo Strategico Trentino Alto Adige", Comparto Trento e Comparto Bolzano, gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., "Green Arrow Energy Fund" gestito da Green Arrow Capital SGR, "Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A. SICAV - SIF" gestito da Partners Group Management III S.à r.l., "Fondo Housing Sociale Trentino" gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., "Macquarie SuperCore Infrastructure Fund SCSp" gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Ltd (MIRAEL), "APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp" (nella forma di fondi di fondi), gestito da UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. (UBSFML), "BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF" gestito da BNP Paribas Asset Management France e nei 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia). A fine 2021 il peso della "componente satellite" della Linea Bilanciata (i.e. il peso del controvalore dei richiami degli impegni effettuati in relazione agli investimenti formalizzati da parte del Fondo nei FIA sopra individuati), rispetto al totale del patrimonio della Linea stessa, ammonta a circa il 5,5%.

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

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 e, nel caso del mandato di gestione del patrimonio della Linea Dinamica, semi-TEV) tra portafoglio e parametro di riferimento, affinché non venga superato il limite specificato nelle apposite note tecniche allegate ad ogni convenzione.

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

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

Laborfonds, nell'esercizio 2021, ha gestito ed erogato a favore dei propri aderenti le seguenti tipologie di prestazione: pensionistica in forma di capitale, pensionistica in forma di rendita, Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale e parziale, riscatto (totale e parziale), trasferimento ad altra forma pensionistica complementare ed anticipazione, nelle varie forme previste.

b) Criteri di valutazione

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

Più precisamente:

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

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

+ Cassa e depositi bancari

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

+ Strumenti finanziari quotati

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

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

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

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

+ Strumenti finanziari non quotati

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

accordo con il depositario del Fondo, in base a richiami di capitale e pagamento di proventi intervenuti dopo la comunicazione dei dati da parte del gestore.

+ Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.

+ Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.
I debiti sono iscritti al valore nominale.

+ Ratei e Risconti

I ratei e i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

+ Immobilizzazioni immateriali

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

+ Marchi

Si considerano i costi sostenuti per la registrazione del marchio del Fondo.
In considerazione della lunga durata dei marchi, i relativi costi sono ammortizzati in diciotto anni.

+ Oneri pluriennali

Si considerano i costi sostenuti per la pubblicazione dei bandi per l'assegnazione delle convenzioni per la gestione finanziaria di alcuni Comparti (tali costi sono ammortizzati in cinque anni).

Vengono ammortizzate nel medesimo periodo (tre anni) anche le spese sostenute per le elezioni degli Organi del Fondo Pensione, svoltesi nel febbraio 2021 per individuare i Delegati in carica per il triennio 2021-2023 e quelle relative alla verifica e screening dell'asset allocation del Comparto "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica".

In cinque anni sono ammortizzati i costi sostenuti per la selezione dei gestori delegati.

+ Immobilizzazioni materiali

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

+ Macchinari ed attrezzature

Si considerano i costi sostenuti per l'acquisto di attrezzature per gli uffici di Bolzano (Via R. Sernesi, 34 e per la nuova sede in Via A. Hofer 3H che sostituisce la precedente) e Trento (Piazza delle Erbe, 2), ammortizzati applicando la percentuale del 15% (7,50% per il primo anno).

+ Mobili e macchine ordinarie d'ufficio

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

+ Macchine ufficio elettroniche

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

+ Trattamento di fine rapporto (TFR)

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

+ Crediti/Debiti di imposta

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

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

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

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

+ Contributi previdenziali

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

+ Oneri e proventi

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

+ Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore del Comparto Linea Garantita (Amundi SGR S.p.A.) che comporta il rilascio da parte del gestore a favore del Fondo, con riferimento alle singole posizioni individuali degli aderenti, della garanzia di restituzione del 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 2021 e quelli variabili – che necessitano di una stima prudente – al fine di determinare gli oneri ed i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.

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

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

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

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

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

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

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

Il Fondo può essere destinatario di contributi idonei a generare un'adesione contrattuale, ossia di contributi introdotti direttamente da fonti contrattuali a livello territoriale o aziendale (c.d. "contributi contrattuali" ex articolo 1, comma 171, secondo periodo, della Legge 27 dicembre 2017 n. 205) ovvero derivanti da specifiche disposizioni

normative (per es.: versamento degli importi di cui all'articolo 7, comma 9 – undecies, della Legge 6 agosto 2015 n. 125 – contributo ex Fondo Gas).

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

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

Al 31 dicembre 2021 risultano iscritti al Fondo Pensione Laborfonds 130.839 lavoratori dipendenti (contro i 127.232 iscritti al 31 dicembre 2020), di cui 63.843 (rispetto i 58.547 al 31 dicembre 2020) 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. 357 (considerando anche la contrattazione aziendale).

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

<i>Contratti collettivi di lavoro</i>	Isritti complessivi
PROVINCIA DI BOLZANO, COMUNI, SERVIZIO SANITARIO PROVINCIALE - INTERCOMPARTIMENTALE	14002
COMMERCIO E SERVIZI	13419
PROVINCIA DI TRENTO, ENTI FUNZIONALI, COMUNI, APSP E COMUNITÀ DI VALLE	12073
METALMECCANICI - INDUSTRIA	11015
PROVINCIA DI BOLZANO, COMUNI, SERVIZIO SANITARIO PROV. - INTERCOMPARTIMENTALE (36,50% TFR)	8218
PERSONALE DOCENTE ED EDUCATIVO DELLE SCUOLE ELEMENTARI, SECONDARIE DI 1 E 2 GRADO DELL'ALTO ADIGE	5927
SANITÀ DEL TRENTO - PERSONALE NON DIRIGENZIALE	4065
SCUOLA A CARATTERE STATALE DEL TRENTO - DOCENTI	3047
GOMMA E PLASTICA - INDUSTRIA	1962
EDILI - INDUSTRIA	1918
ALIMENTARISTI - INDUSTRIA	1823
AREA METALMECCANICA - ARTIGIANI	1730
TURISMO (FEDERALBERGHI)	1241
AUTOFERROTRANVIERI E INTERNAVIGATORI	1191
STUDI PROFESSIONALI	931

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 2021	Anno 2020
Amministratori	205.533	165.098
Sindaci (*)	57.096	57.096

(*) Comprensivi di IVA ed altri oneri professionali.

L'importo del 2021 tiene conto (i) del recupero di alcuni compensi relativi all'anno 2020 e (ii) del maggior numero di sedute del Consiglio nel corso del 2021. La revisione legale dei conti è affidata alla società KPMG S.p.A. che ha sostituito la PricewaterhouseCoopers S.p.A.: per lo svolgimento di tale attività, è stato corrisposto, relativamente al 2021, un compenso pari ad Euro 24.400, comprensivo di IVA (cfr. di seguito).

g) Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2021 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2021, contributi per Euro 305.027.371 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 11.822.456. I versamenti relativi al quarto trimestre del 2021, 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 2022.

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 2021:

- + le anticipazioni ammontano ad Euro 27.439.527 e corrispondono a 2.239 richieste;
- + le prestazioni pensionistiche in forma di capitale ammontano ad Euro 62.396.473 e corrispondono a 2.333 richieste;
- + le prestazioni pensionistiche in forma di rendita ammontano ad Euro 1.890.523 e corrispondono a 27 richieste;
- + i riscatti ammontano ad Euro 14.336.834 e corrispondono a 759 richieste di riscatto totale ed a 119 richieste di riscatto parziale;
- + i trasferimenti ad altra forma pensionistica complementare ammontano ad Euro 24.260.346 e corrispondono a 1018 richieste;
- + le Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) totali ammontano ad Euro 18.296.355 e corrispondono a 561 richieste;
- + le Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA) parziali ammontano ad Euro 1.962.569 e corrispondono a 88 richieste.

h) Oneri Amministrativi

Per quanto riguarda gli oneri della gestione amministrativa, i dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2021 confermano che, nel complesso, gli stessi risultano contenuti,

In continuità con gli esercizi precedenti, anche nel 2021 il Fondo ha sopportato costi per le attività di tipo amministrativo svolte *in house*, fra le quali, in via principale, quelle di controllo rispetto all'operato degli *outsourcers*, *in primis* quelle espletate da parte dello stesso Pensplan Centrum S.p.A., nel suo ruolo di Service Amministrativo, oltre che quelle per far fronte agli adeguamenti richiesti dalla normativa di recepimento della Direttiva IORP II. A questo occorre aggiungere che per far fronte alle nuove e diverse esigenze connesse alla situazione epidemiologica da Covid-19, anche nel 2021 il Fondo ha continuato a sostenere una serie di spese necessarie a garantire la continuità operativa e a tutelare la salute dei propri collaboratori (cfr. costi per i dispositivi di protezione, per l'adeguamento degli ambienti di lavoro e – come accennato – per lo svolgimento delle attività in *smart working*).

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

- + per la Linea Garantita e per la Linea Prudente Etica è stato registrato un lieve aumento percentuale dell'incidenza dei costi complessivi sul patrimonio rispetto all'esercizio precedente (pari rispettivamente allo 0,02% e allo 0,01%);
- + rispetto alla Linea Bilanciata¹ ed alla Linea Dinamica si segnala che la minor incidenza dei costi è dovuta principalmente alla diminuzione dei costi della gestione finanziaria rispetto all'anno precedente (si tratta di una differenza di 0,19%², per la prima, e di 0,18%, per la seconda) ed è stata determinata dalla mancata corresponsione (nel caso della Linea Bilanciata) o diminuita entità (nel caso della Linea Dinamica) delle commissioni di incentivo a favore del gestore BlackRock Investment Management (UK) Ltd. nell'anno 2021 rispetto al 2020;
- + per tutti i Comparti del Fondo il peso delle commissioni per il servizio del depositario è stato sostanzialmente costante rispetto all'esercizio precedente, così come tendenzialmente l'incidenza percentuale degli oneri derivanti dalla gestione amministrativa (con un aumento di 0,01% in tutte le Linee, fatta eccezione per la Linea Prudente Etica).

¹ Il dato relativo agli oneri della gestione finanziaria della Linea Bilanciata è stato calcolato sulla base dei dati disponibili alla data di approvazione del progetto di bilancio 2021 da parte del Consiglio di Amministrazione. Si segnala che tale dato potrebbe subire variazioni a seguito della comunicazione al Fondo dei dati definitivi riguardo ai costi dei FIA oggetto della gestione diretta da parte dei rispettivi gestori.

² La percentuale riportata tiene conto del dato degli oneri complessivi della gestione finanziaria della Linea Bilanciata per l'esercizio 2020, ricalcolato a seguito della comunicazione al Fondo dei costi definitivi dei FIA oggetto della gestione diretta da parte dei rispettivi gestori.

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 dicembre 2021:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Conto corrente afflussi 000001066762	11.822.455	11.528.228
Conto corrente spese amministrative 000001081030	2.281.801	2.297.200
Conto corrente spese amministrative BZ 100000001980	47.969	58.838
Conto corrente spese amministrative TN 100000001785	2.993	5.488
Conto corrente spese amministrative 000001086589 USD	4.444	70
Fondo cassa presso la sede di Bolzano	1.345	298
Cassa valori bollati	13	13
Totale	14.161.020	13.890.135

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende: Euro 17.026 per le spese connesse alla selezione del gestore per i Comparti "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica"; Euro 8.579 per le spese relative alla verifica e screening dell'asset allocation dei Comparti "Linea Bilanciata" e "Linea Dinamica"; Euro 57.039 per le spese sostenute per le elezioni/rinnovo degli Organi del Fondo avvenuto durante l'esercizio ed infine Euro 10.141 per le spese riguardanti il marchio del Fondo.

Immobilizzazioni immateriali	
Esistenze iniziali	49.992
Incrementi da	
Acquisti	78.687
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	35.893
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	92.786

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	48.240
Incrementi da	
Acquisti	74.810
Riprese di valore	---
Rivalutazioni	---
Altre variazioni	---
Decrementi da	
Vendite	---
Ammortamenti	19.524
Svalutazioni durature	---
Altre variazioni	---
Rimanenze finali	103.526

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31 dicembre 2021:

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Crediti per incassi da regolare	147.480	148.912
Risconti attivi:	53.548	53.416
Assicurazione D&O competenza esercizio successivo	28.164	17.230
Servizio informatico competenza esercizio successivo	4.660	16.725
Servizio prestato da Mefop competenza esercizio successivo	5.008	5.008
Affitti competenza esercizio successivo	4.339	3.906
Elaborazione dati competenza esercizio successivo	141	140
Servizio supporto Funzione Finanza esercizio successivo	10.734	10.341
Spese formazione competenza esercizio successivo	502	66
Crediti per cauzioni	12.665	7.625
Credito verso Erario	2.478	3.917
Credito verso Inail	0	167
Altre attività della gestione amministrativa	216.171	214.037

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

PASSIVITÀ

Le passività del Fondo si suddividono in:

a) TFR

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

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

Descrizione	Anno 2021
Esistenza al 31.12.2020	7.241
TFR lordo maturato anno 2021	50.125
<i>TFR su retribuzione accantonato al Fondo TFR</i>	<i>3.909</i>
<i>Rateo TFR su 13° e 14° maturate</i>	<i>1.468</i>
<i>Rivalutazione TFR</i>	<i>21</i>
<i>Quota accantonata a Fondo Pensione Laborfonds</i>	<i>44.727</i>
(meno) rateo TFR su 13° e 14° maturate	1.468
(meno) contributi fondo solidarietà	3.219
(meno) imposta sostitutiva	3
(meno) TFR erogato	6.748
(meno) Quota accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	44.727
Totale TFR al 31.12.2021	1.201

b) Altre passività della gestione amministrativa

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Risconti passivi contribuiti per copertura oneri amministrativi	-1.057.710	-1.166.859
Fatture da ricevere	-161.555	-146.679
Debiti v/fornitori	-103.301	-65.158
Debiti v/Amministratori	-71.367	-62.992
Debito v/depositario	-61.008	-55.131
Debiti v/dipendenti per retribuzione	-50.523	-36.499
Debiti v/INPS dipendenti	-41.062	-32.191
Debiti v/dipendenti per ferie e permessi non goduti	-35.606	-71.656
Ratei passivi costi dipendenti maturati ma non sostenuti per 14° mensilità	-28.974	-30.645
Debiti v/Fondo Pensione Laborfonds	-20.974	-21.651
Debiti v/INPS collaboratori	-19.608	-13.144
Esattoria c/ritenute dipendenti	-17.208	-25.899
Esattoria c/ritenute collaboratori	-14.271	-10.653
Esattoria c/ritenute 1040	-3.695	0
Debiti v/Fondo Mario Negri	-1.334	0
Altri debiti amministrativi	-1.058	-1.122
Debito per carte di credito da addebitare	-885	0
Debiti v/Fondo A.Pastore	-704	0
Debiti v/Fondo Besusso	-666	0
Debito v/Fondo Est	-144	0
Debiti v/Ente bilaterale	-122	-215
Debito v/INAIL dipendenti	-55	0
Esattoria c/imposta sostitutiva rivalutazione TFR	-2	0
Totale	-1.691.832	-1.740.494

CONTO ECONOMICO

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Contributi per oneri amministrativi	2.754.231	2.380.356
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	1.406.305	1.254.624
Quota associativa annuale	1.202.992	1.188.184
Risconti contribuiti per copertura oneri amministrativi anno precedente	1.166.859	1.074.033
Quota di iscrizione	35.785	29.874
Risconti contribuiti per copertura oneri amministrativi	-1.057.710	-1.166.859
Rettifica risconti contribuiti per copertura oneri amministrativi	0	500
c) Spese generali e amministrative	-1.980.245	-1.497.820
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-269.201	-238.945
Compensi Amministratori	-205.534	-165.098
Marketing/Promozione/Comunicazione	-194.221	-14.436
Contributo Covip	-140.902	-129.379
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-139.359	-128.754
Compensi a terzi	-122.599	-81.808
Servizio informatico	-118.602	-109.397
Advisor	-91.500	-72.285
Affitti passivi	-87.906	-63.630
Assicurazioni	-82.091	-56.303
Stampa e spedizione comunicazione periodica e CU	-78.883	-96.268
Compensi Sindaci	-57.096	-57.096
Convenzioni Patronati/CAF	-55.578	-54.097
Compensi Funzione di Controllo Interno	-51.240	-52.662
Servizi logistici	-31.302	-221

Organismo di Vigilanza (ODV)	-30.574	-11.631
Compenso Società di Revisione	-24.400	-23.179
Formazione e aggiornamento	-21.030	-8.967
Elaborazione dati	-20.704	-17.041
Quota associativa Assofondipensione	-16.000	-10.962
Compenso Mefop	-15.586	-12.668
Privacy/GDPR	-15.510	-15.403
Sicurezza sul lavoro 81/08	-14.865	-10.670
Spese di viaggio	-14.345	-2.749
Altri costi	-14.286	-13.675
Servizi pulizia	-13.409	-7.169
Spese postali e di affrancatura	-11.908	-12.311
Assistenza legale	-9.065	-1.269
Imposta di bollo	-8.030	-8.203
Rimborso piè di lista dipendenti	-4.203	-5.953
Energia elettrica	-4.109	-3.032
Gas naturale	-3.607	-2.014
Spese di rappresentanza	-3.084	-342
Spese telefoniche	-2.912	-3.569
Quota associativa Assoprevidenza	-2.500	-2.000
Cancelleria	-1.390	-2.021
Spese bancarie incasso bolli c/c	-1.237	-1.036
Smaltimento rifiuti	-882	-881
Consumo acqua	-408	-599
Tasse di competenza dell'esercizio	-187	-97
d) Spese per il personale	-982.589	-924.024
Stipendi e retribuzioni	-667.831	-630.484
Oneri sociali dipendenti	-197.633	-183.878
Contributi Fondo Pensione Laborfonds	-53.210	-53.603
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-44.987	-40.708
Costo QUAS	-3.858	-1.341
Accantonamento TFR	-3.840	-6.765
Costo Mario Negri	-3.753	0
Premi INAIL dipendenti	-2.407	-2.144
Costo A.Pastore	-1.959	0
Costo Besusso	-1.600	0
Indennità trasferte	-1.161	-4.751
Costo Quadrifor	-350	-350
e) Ammortamenti	-55.417	-68.317
Ammortamento oneri pluriennali	-34.069	-48.325
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-11.139	-7.949
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-7.875	-9.642
Ammortamento marchi e brevetti	-1.824	-1.820
Ammortamento macchinari e attrezzature	-510	-314
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	0	-267
g) Oneri e proventi diversi	149.716	76.022
Rimborso spese reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	120.000	120.000
Sopravvenienze attive	40.110	2.970
Contributi	957	1.167
Arrotondamenti attivi	182	169
Utili su cambi	128	42
Interessi attivi su depositi bancari	9	28
Ammende e multe	0	-1.619
Arrotondamenti passivi	-139	-184

Perdite su cambi	-218	-203
Sopravvenienze passive	-11.313	-46.348
TOTALE	-114.304	-33.783

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

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

La “quota associativa” annuale è stata fissata per l’anno 2021 da parte dell’Assemblea dei Delegati in Euro 10,00, da prelevare in un’unica soluzione in occasione del primo versamento contributivo effettuato nell’anno per coprire le spese amministrative. In assenza di contribuzione, l’addebito avviene mediante l’annullamento di quote con NAV al 30 novembre oppure, in caso di liquidazione della posizione anteriormente a tale data, contestualmente alla liquidazione stessa. La quota associativa annua viene prelevata secondo le modalità sopra indicate anche rispetto agli aderenti che abbiano convertito l’intera posizione in Rendita Integrativa Temporanea Anticipata – RITA.

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

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

La voce “Copertura oneri prelevamento patrimoniale” rappresenta la commissione applicata in percentuale sul patrimonio a copertura degli oneri amministrativi, introdotta a partire dall’esercizio 2014. Per l’esercizio 2021 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 1.057.710, si riferisce all’avanzo della gestione amministrativa di un Comparto del Fondo Pensione (Linea Bilanciata). Tale somma è stata riscontata per finanziare oneri futuri da sostenere da parte del Fondo.
- + la voce “Servizi a supporto della Funzione Finanza” pari ad Euro 269.201 si riferisce ai cc.dd. “servizi a valore aggiunto” forniti al Fondo da parte del depositario. Si tratta dei servizi tra i quali: Soft NAV, Compliance Monitoring, Look Through e Trading Costs Analysis per la misurazione dei costi di negoziazione e conseguente valutazione dell’operato dei gestori. La voce si riferisce anche ai servizi/licenze acquistati da Bloomberg e JP Morgan;
- + la voce “Contributo Covip”, di Euro 140.902, si riferisce al contributo di vigilanza dovuto dal Fondo Pensione alla COVIP in base alla contribuzione incassata nell’anno precedente a qualsiasi titolo;
- + la voce “Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria”, pari ad Euro 139.359 si riferisce alla spesa sostenuta per la reportistica di controllo della gestione finanziaria prodotta da Euregio Plus SGR S.p.A. (già Pensplan Invest SGR S.p.A.) sulla base di apposito contratto. Tale spesa è rimborsata da Pensplan Centrum S.p.A. entro il limite massimo di Euro 120.000, ai sensi delle previsioni della convenzione in essere;
- + la voce “Advisor”, pari ad Euro 91.500, si riferisce alle spese sostenute per consulenze e supporto in materia finanziaria riguardanti, tra l’altro, il monitoraggio degli investimenti diretti in FIA effettuati da parte del Fondo, in relazione al Comparto Linea Bilanciata;
- + il saldo della voce “Compensi a terzi”, iscritto in bilancio per un importo di Euro 122.599, è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Consulenza legale continuativa Studio Legale Galante e Associati	Euro	44.192
Costo per mappatura processi aziendali Ewico Srl	Euro	23.790
Consulenza Studio Olivieri e Associati per l’adeguamento alle disposizioni IORP II	Euro	19.032
Costi per ricerca del personale	Euro	16.225
Costi per traduzioni Yellow Hub/TDR S.r.l.	Euro	12.145
Consulenze Studio Legale Menichetti	Euro	3.720
Costo servizio Previdata Mefop	Euro	1.446

Costo Studio Stocker Kuntner per invio dichiarazioni fiscali	Euro	1.073
Altri costi	Euro	976

È stato ritenuto di ricomprendere nei “Compensi a terzi” anche i costi, come sopra elencati, non propriamente riferiti alla voce in esame, per avere l’evidenza dei costi che il Fondo sta sostenendo per le attività di supporto all’adeguamento alla normativa di recepimento delle previsioni della Direttiva IORP II, che, per l’esercizio in corso, ammontano in totale ad Euro 19.032;

- + la voce “Rimborso pié di lista dipendenti” ammonta ad Euro 4.203;
- + la voce “Convenzioni Patronati/CAF”, di Euro 55.578, si riferisce alle spese sostenute da parte del Fondo Pensione per gli incarichi conferiti a taluni Patronati/CAF per la raccolta delle adesioni al Fondo;
- + la voce “Compensi Funzione di Controllo Interno”, di Euro 51.240, si riferisce alle spese sostenute da parte del Fondo Pensione per la Funzione di Controllo Interno, esternalizzata ad Ellegi Consulenza S.p.A.;
- + la voce “Compensi Società di Revisione”, pari ad Euro 24.400, si riferisce alle spese sostenute per la revisione legale dei conti svolta a favore del Fondo da KPMG S.p.A.;
- + la voce “Stampa e spedizione comunicazione periodica e CU” di Euro 78.883 si riferisce 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 11.908 si riferisce ai costi sostenuti per l’invio della regolare corrispondenza (acquisto francobolli) e per le comunicazioni spedite tramite il fornitore Koinè (c.d. “corrispondenza massiva”);
- + la voce “Privacy/GDPR” di Euro 15.510 si riferisce ai costi sostenuti per l’incarico conferito a Sicurdata S.r.l. di Responsabile della protezione dei dati personali (DPO – RPD) ai sensi dell’art. 87 del regolamento UE 2016/679;
- + la voce “Spese viaggio” di Euro 14.345 si riferisce ai rimborsi spese viaggio riconosciuti agli Amministratori e ai Sindaci nel corso dell’esercizio;
- + la voce “Altri costi” di Euro 14.286 si riferisce principalmente (Euro 13.675) alla gestione amministrativa degli aderenti residenti fuori della Regione Trentino Alto Adige/Südtirol in quanto non beneficiari della gratuità dei servizi forniti da parte di Pensplan Centrum.

d) Spese per il personale

Le spese per stipendi e retribuzioni, pari ad Euro 982.589, riguardano le retribuzioni lorde corrisposte ai dipendenti.

e) Ammortamenti

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

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Il Fondo non ha effettuato operazioni riconducibili a tale tipologia.

f) Oneri e proventi diversi

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci maggiormente rilevanti:

- + il rimborso delle spese (da Pensplan Centrum in base alla convenzione in essere) per la reportistica di risk management/controllo gestione finanziaria ammonta ad Euro 120.000;
- + il saldo della voce “Sopravvenienze passive” iscritto in bilancio per un importo di Euro 11.313 è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Spese rimborso quote associative anni precedenti	Euro	5.620
Spese Affitti passivi anno precedente	Euro	1.941
Spese Servizio informatico anni precedenti	Euro	1.356
Spese Spese legali anno precedente	Euro	1.145
Altri costi amministrativi anno precedente	Euro	577
Spese assicurazione anno precedente	Euro	350
Spese Convenzioni Patronati/CAF anno precedente	Euro	324

- + il saldo della voce “Sopravvenienze attive” iscritto in bilancio per un importo di Euro 40.110 è composto dai/dalle seguenti importi/voci:

Crediti d'imposta per adeguamento ambienti di lavoro e rimborso affitto anno precedente	Euro	38.467
Rimborso Pensplan Centrum per rifusione spese gas anno precedente	Euro	819
Contributo sanificazione Ente bilaterale anno precedente	Euro	362
Rettifica costi amministrativi anno precedente	Euro	330
Rimborso State Street Bank per errore Nav anno precedente	Euro	132

Numero medio dei dipendenti

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente del Fondo, che è composto – al 31 dicembre 2021 – da 1 dirigente, 5 quadri direttivi e 10 impiegati.

Categoria	Anno 2021	Anno 2020	Media
Dirigenti	1	0	0
Quadri direttivi	5	6	5
Impiegati	10 (*)	8 (*)	10
Totale	16	14	

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

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

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 2021	Anno 2020
10 Investimenti diretti	151.205.547	151.548.816
b) Quote fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	8.015.457	7.901.018
c) Quote fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	143.190.090	143.647.798
20 Investimenti in gestione	4.455.877.814	4.177.179.307
a) Depositi bancari	67.784.710	75.840.074
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	513.820.087	487.911.558
d) Titoli di debito quotati	279.554.673	317.216.578
e) Titoli di capitale quotati	735.458.212	580.659.969
f) Titoli di debito non quotati	2.251.401	3.956.181
h) Quote/azioni di OICR	1.043.490.964	994.772.384
l) Ratei e risconti attivi	5.429.836	5.873.020
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.808.087.931	1.710.949.543
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	14.360.445	13.932.939
a) Cassa e depositi bancari	14.053.787	13.687.596
b) Immobilizzazioni immateriali	54.535	34.116
c) Immobilizzazioni materiali	74.083	35.332
d) Altre attività della gestione amministrativa	178.040	175.895
50 Crediti d'imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.621.443.806	4.342.661.062
10 Passività della gestione previdenziale	-22.372.933	-22.803.930
a) Debiti della gestione previdenziale	-22.372.933	-22.803.930
20 Passività della gestione finanziaria	-1.806.247.403	-1.718.239.794
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.806.247.403	-1.718.239.794
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-1.490.089	-1.532.608
a) TFR	-806	-4.503
b) Altre passività della gestione amministrativa	-1.489.283	-1.528.105
50 Debiti d'imposta	-28.495.969	-26.531.338
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-1.858.606.394	-1.769.107.670
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.762.837.412	2.573.553.392
CONTI D'ORDINE	239.827.749	89.825.362

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

	Anno 2021	Anno 2020
10 Saldo della gestione previdenziale	76.201.113	94.923.414
a) Contributi per le prestazioni	213.464.445	201.794.429
b) Anticipazioni	-21.135.144	-18.617.682
c) Trasferimenti e riscatti	-66.497.682	-48.080.980
d) Trasformazioni in rendita	-1.200.010	-793.161
e) Erogazioni in forma capitale	-48.430.496	-39.379.192
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	15.949.822	6.604.322
a) Dividendi	15.211.085	3.530.900
b) Utili e perdite da realizzo	-411.344	-33.418
c) Minusvalenze/Plusvalenze	1.150.081	3.106.840
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	129.499.321	146.465.296
a) Dividendi e interessi	21.578.451	21.810.223
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	107.920.870	124.655.073
40 Oneri di gestione	-3.870.267	-8.757.921
a) Società di gestione	-2.360.078	-7.387.672
b) Depositario	-436.225	-399.882
c) Altri oneri di gestione	-1.073.964	-970.367
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	141.578.876	144.311.697
60 Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.981.697	1.694.459
c) Spese generali ed amministrative	-1.384.862	-1.070.641
d) Spese per il personale	-663.525	-633.777
e) Ammortamenti	-34.173	-42.075
g) Oneri e proventi diversi	100.863	52.034
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	217.779.989	239.235.111
80 Debiti d'imposta	-28.495.969	-26.531.338
a) Imposta sostitutiva 20%	-28.495.969	-26.531.338
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	189.284.020	212.703.773

2.A.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2021 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	31.12.2021	31.12.2020
INVESTIMENTI DIRETTI	151.205.547	151.548.816
INVESTIMENTI IN GESTIONE	4.450.429.828	4.171.302.941
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	14.360.445	13.932.939
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	5.429.835	5.873.019
CREDITO DI IMPOSTA	0	0
TOTALE ATTIVITA'	4.621.425.655	4.342.657.715
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-22.372.933	-22.803.930
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.806.229.253	-1.718.236.447
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-412.942	-380.857
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-1.077.146	-1.151.751
DEBITI DI IMPOSTA	-28.495.969	-26.531.338
TOTALE PASSIVITA'	-1.858.588.243	-1.769.104.323
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.762.837.412	2.573.553.392
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	119.449.771	116.070.976
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	23,130	22,172

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2021, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	116.070.976,04737	Euro 2.573.553.392
Quote emesse	9.474.070,64875	Euro 202.085.642
Quote annullate	6.095.275,92732	Euro 107.162.229
Quote in essere alla fine dell'esercizio	119.449.770,76880	Euro 2.762.837.412

(*) 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 2021 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 2021 gli stessi sono aumentati di 30 milioni di Euro (in termini di commitment) rispetto al 2020. Si ricorda che il primo investimento in FIA da parte di Laborfonds è stato effettuato a febbraio 2015 nel Fondo Strategico Trentino Alto Adige (Comparto Trento e Comparto Bolzano); a questo sono seguiti: nel 2016, gli investimenti nel fondo di energie rinnovabili italiane Green Arrow Energy Fund (già Quadrivio Green Energy Fund) e nel Fondo Housing Sociale Trentino; nel 2017 nel fondo di private equity globale Partners Group Direct Equity 2016 (EUR) S.C.A. SICAV - SIF e nel fondo infrastrutturale Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp; nel 2018 nel fondo di fondi infrastrutturali APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp. Sempre nel corso del 2018 è stata effettuata una seconda sottoscrizione di quote

del Fondo Housing Sociale Trentino (per un controvalore di Euro 2.250.000), nonché acquisita la partecipazione di un altro quotista nello stesso FIA (n. 2,5 quote per un controvalore complessivo di Euro 250.000); a dicembre 2019 è stato perfezionato l'investimento nel fondo BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. SICAV-RAIF e, infine, a marzo 2021, quello nei 2 fondi di fondi rientranti nel Progetto Economia Reale, FOF Private Debt Italia e FOF Private Equity Italia. Alla fine del 2021, il peso della componente del portafoglio oggetto della gestione diretta, rispetto al totale del patrimonio della Linea, corrisponde a circa il 5,5% (ci si riferisce al controvalore delle somme già investite).

A fine 2021 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 72 milioni di Euro (tale importo comprende anche i 20 milioni di Euro che, nella seduta del 22 ottobre u.s., il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di investire nel FIA Euregio+ PMI – alla data di chiusura dell'esercizio 2021 tale sottoscrizione non si era infatti ancora perfezionata).

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 31/12/2021

DENOMINAZIONE FIA	STRATEGIA / DATA DI SOTTOSCRIZIONE	COMMITMENT	RICHIAMATO			RIMBORSI DI CAPITALE		PROVENTI	
			Totale in Euro	Totale in %	2021 in Euro	Totale in Euro	2021 in Euro	Totale in Euro	2021 in Euro
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Trento	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	26.111.884	97,8%	-	7.762.996	7.762.996	1.593.312	576.755
Fondo Strategico Trentino Alto Adige - Bolzano	Private debt - Territoriale / Febbraio 2015	26.700.000	20.987.217	78,6%	-	5.809.610	5.809.610	552.751	79.848
Green Arrow Energy Fund	Private equity - Energie rinnovabili Italia / Dicembre 2016	13.000.000	11.389.856	87,6%	219.960	485.940	-	-	-
Fondo Housing Sociale Trentino	Immobiliare - Social housing territoriale / Dicembre 2016	7.500.000	7.500.000	100,0%	-	-	-	217.017	151.493
Partners Group Direct Equity 2016	Private equity - Globale / Luglio 2017	25.000.000	23.031.580	92,1%	-	1.244.135	1.244.135	13.672.465	12.420.239
Macquarie Super Core Infrastructure Fund	Infrastrutturale / Dicembre 2017	25.000.000	25.000.000	100,0%	5.248.845	-	-	2.965.031	524.195
APPIA II Global Infrastructure Portfolio	Infrastrutturale / Febbraio 2018	25.000.000	19.200.000	76,8%	2.950.000	637.500	117.500	2.142.500	1.075.000
BNP Paribas European Infra Debt Fund	Debito Infrastrutturale - Europa / Dicembre 2019	25.000.000	25.000.000	100,0%	4.982.370	4.740.967	4.740.967	515.365	383.556
FOF Private Debt Italia	Private debt - Italia / Marzo 2021	20.000.000	2.769.556	13,8%	2.769.556	-	-	-	-
FOF Private Equity Italia	Private equity - Italia / Marzo 2021	10.000.000	2.414.794	24,1%	2.414.794	-	-	-	-
TOTALE PORTAFOGLIO SATELLITE - LINEA BILANCIATA		203.900.000	163.404.887	80,1%	18.585.525	20.681.148	19.675.208	21.658.441	15.211.086

BIANCA

Al 31 dicembre 2021, dei circa 204 milioni di Euro sottoscritti, risultano essere stati complessivamente richiamati 163,4 milioni di Euro (circa l'80%); oltre 18 milioni di Euro di questi sono stati richiamati nel corso del 2021.

Analizzando i flussi di segno positivo nel corso del 2021 si sono verificati incrementi significativi. Infatti:

- (i) per quanto attiene ai proventi, degli oltre 21 milioni di Euro incamerati dall'avvio della "gestione diretta", quasi 15 milioni di Euro sono di competenza del 2021;
- (ii) per quanto attiene ai rimborsi di capitale, nel 2021 se ne registrano per complessivi 19,7 milioni di Euro.

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

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Rimanenze iniziali	0	7.901.018	143.647.798
<i>Incrementi:</i>			
Acquisti	0	0	18.973.816
Rivalutazioni (*)	0	114.439	3.685.578
Altri	0	0	0
<i>Decrementi:</i>			
Vendite	0	0	0
Rimborsi	0	0	-20.467.166
Svalutazioni (*)	0	0	-2.649.936
Altri	0	0	0
Rimanenze finali	0	8.015.457	143.190.090

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

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

(per gli acquisti si tratta delle somme richiamate che, a differenza della tabella riportata alla pagina precedente "Linea Bilanciata/gestione diretta – Situazione flussi al 31/12/2021", non tengono conto di eventuali rimborsi perequativi e di richiami per commissioni di gestione).

Strumenti finanziari	2021		2020	
	Acquisti Importi in Euro	Vendite Importi in Euro	Acquisti Importi in Euro	Vendite Importi in Euro
Azioni e quote di società immobiliari	0	0	0	0
Quote di fondi immobiliari chiusi	0	0	0	0
Quote di fondi mobiliari chiusi	18.973.816	0	34.367.331	0
Totale	18.973.816	0	34.367.331	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 2021.

Gestore	Conferimenti in Euro
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	118.432.450
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	0

Nel corso dell'anno 2021 è stato chiesto al gestore BlackRock di effettuare un disinvestimento di 60.432.450 Euro (importo conferito in seguito al gestore Eurizon Capital SGR, di cui la tabella sopra riportata tiene conto) per riallineare il peso dei 2 mandati in gestione delegata a quanto previsto dall'asset allocation strategica.

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 2021.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. ¹	Passiva	Barclays Euro Aggregate Treasury Index	20%	LEATTREU	100% obbligazionario governativo	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Global Aggregate Treasury Index 100% Euro Hedged	35%	LGTRTREH		
		JP Morgan EMBI Global Diversified Index 100% Euro Hedged	30%	JPGCHECP		
		Bloomberg Barclays Euro Treasury 6-12M Conservative	15%	BTS6TREU		
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	Attiva	Barclays Global Aggregate Corporate Index Euro Hedged	20%	LGCPTREH	40% obbligazionario 60% azionario	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Euro Aggregate Corporate Index	15%	LECPTREU		
		Barclays Global Aggregate Treasury 100% Euro Hedged	5%	LGTRTREH		
		MSCI EMU Net TR	30 %	MSDEEMUN		
		MSCI World Ex EMU Net TR Eur	25%	MSDEWEMN		
		MSCI Emerging Markets Net TR Eur	5%	MSDEEEMN		
Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. ²	Passiva	Barclays Euro Aggregate Treasury Index	20%	LEATTREU	100% obbligazionario governativo	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Global Aggregate Treasury Index 100% Euro Hedged	35%	LGTRTREH		
		JP Morgan EMBI Global Diversified Index 100% Euro Hedged	30%	JPGCHECP		
		Bloomberg Barclays Euro Treasury 6-12M Conservative	15%	BTS6TREU		
			20%	LGCPTREH		

¹ Ai fini di una copertura globale del rischio della componente obbligazionaria (duration) del comparto di investimento ed in conformità con quanto previsto dalla convenzione di gestione in essere, il benchmark di riferimento del mandato passivo può essere modificato da parte dello stesso gestore in uno dei 3 benchmark alternativi previsti – al 31 dicembre 2020 era in uso il benchmark c.d. “alternativo 1”..

² Ai fini di una copertura globale del rischio della componente obbligazionaria (duration) del comparto di investimento ed in conformità con quanto previsto dalla convenzione di gestione in essere, il benchmark di riferimento del mandato passivo può essere modificato da parte dello stesso gestore in uno dei 3 benchmark alternativi previsti – al 31 dicembre 2021 era in uso il benchmark c.d. “alternativo 1”.

BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	Attiva	Barclays Global Aggregate Corporate Index Euro Hedged	15%	LECPTREU	Nessuna limitazione specifica	
		Barclays Euro Aggregate Corporate Index	5%	LGTRTREH		40% obbligazionario 60% azionario
		Barclays Global Aggregate Treasury 100% Euro Hedged				
		MSCI EMU Net TR	30 %	MSDEEMUN		
		MSCI World Ex EMU Net TR Eur	25%	MSDEWEMN		
		MSCI Emerging Markets Net TR Eur	5%	MSDEEEMN		

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2021 risultano pari ad Euro 4.455.877.814 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Depositi bancari	67.784.710	75.840.074
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	513.820.087	487.911.558
d) Titoli di debito quotati	279.554.673	317.216.578
e) Titoli di capitale quotati	735.458.212	580.659.969
f) Titoli di debito non quotati	2.251.401	3.956.181
h) Quote/azioni di OICR	1.043.490.964	994.772.384
l) Ratei e risconti attivi	5.429.836	5.873.020
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.808.087.931	1.710.949.543
Totale	4.455.877.814	4.177.179.307

Saldo dei depositi bancari e conti utilizzati per la gestione delegata e la gestione diretta al 31 dicembre 2021

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'	
EURIZON CAPITAL SGR S.p.A.	000001041117	EUR	4.767.613	0,10%	
	000001061865	USD	63.635	0,00%	
	000001041185	EUR	21.958.910	0,48%	
	000001041201	GBP	891.054	0,02%	
	000001041179	CHF	157.856	0,00%	
	000001041212	NOK	9.423	0,00%	
	000001041177	CAD	576.311	0,01%	
	000001061884	USD	4.846.220	0,11%	
	000001041209	JPY	2.038.795	0,05%	
	000001041175	AUD	42.377	0,00%	
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD.	000001041217	SEK	30.414	0,00%	
	000001041182	DKK	28.418	0,00%	
	000001041216	PLN	173.723	0,00%	
	000001041210	MXN	34.332	0,00%	
	000001041232	ZAR	276	0,00%	
	000001041205	HUF	14.416	0,00%	
	000001041206	ILS	3.075	0,00%	
	000001041181	CZK	85.940	0,00%	
	000001067225	IDR	55	0,00%	
	000001041204	HKD	38.909	0,00%	
	000001041220	SGD	13.036	0,00%	
		MARGINI INIZIALI ³	EUR	6.457.000	0,14%
		MARGINI	EUR	508.740	0,01%
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI	USD	759.711	0,02%	
	MARGINI	GBP	-1.966	-0,00%	
	MARGINI	CAD	347	0,00%	
	MARGINI	JPY	-16.183,00	-0,00%	
	COLLATERAL FWD ⁴	1082378	EUR	1.850.000	0,04%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001041111	EUR	21.189.180	0,46%	
STATE STREET C/C GESTIONE DIRETTA	000001066358	EUR	1.244.944	0,03%	
Totale			67.766.561	1,47%	

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*	44.310.412	509.844.457	11,03%
2	USD	LU0826455437	BGIF EMERGING MARKETS GOVERNMENT SHS X2*	3.386.567	437.389.269	9,46%
3	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH*	552.211	55.352.197	1,20%
4	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2*	2.321.512	40.905.040	0,89%
5	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/2022	39.713.000	40.008.862	0,87%
6	EUR	IT0005440679	BTP 0,00% 29/11/22	35.327.000	35.454.530	0,77%
7	EUR	IT0005135840	BTP 1,45% 15/09/22	33.320.000	33.749.828	0,73%
8	EUR	IT0005454860	BOT 12/08/22 364 GG	32.915.000	33.005.845	0,71%
9	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	46.661	32.975.329	0,71%

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.

⁴ Si tratta dei conti su cui sono movimentati gli importi (in dare e in avere) a garanzia delle operazioni forward su divise (c.d. "collateral").

10	EUR	IT0005366007	BTP 1,00% 15/07/22	31.394.000	31.694.441	0,69%
11	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	37.833	27.504.591	0,60%
12	EUR	IT0005452252	BOT 14/07/22 365 GG	21.088.000	21.174.250	0,46%
13	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	100.157	17.273.076	0,37%
14	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	110.737	16.907.325	0,37%
15	USD	US0378331005	APPLE INC	101.857	15.969.228	0,35%
16	EUR	IT0005472953	BOT 14/12/22 365 GG	15.676.000	15.758.613	0,34%
17	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	51.933	15.421.249	0,33%
18	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	208.473	12.668.904	0,27%
19	EUR	NL0010801007	IMCD NV	57.505	11.196.224	0,24%
20	DKK	DK0060079531	DSV PANALPINA A/S	53.726	11.035.779	0,24%
21	EUR	DE0006599905	MERCK KGAA	43.572	9.890.844	0,21%
22	EUR	FR0000051807	TELEPERFORMANCE SA	24.120	9.455.040	0,20%
23	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	29.290	8.962.740	0,19%
24	EUR	FR0000120693	PERNOD RICARD	41.274	8.729.451	0,19%
25	EUR	FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	17.694	8.535.586	0,18%
26	EUR	NL0012969182	ADYEN BV	3.682	8.510.943	0,18%
27	EUR	NL0000226223	(PA) ST MICROELECTR	191.700	8.314.029	0,18%
28	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	39.047	8.108.110	0,18%
29	EUR	FR0000073272	SAFRAN SA	70.223	7.560.208	0,16%
30	EUR	NL0015000IY2	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	304.597	7.547.914	0,16%
31	USD	US67066G1040	NVIDIA CORPORATION	29.000	7.530.629	0,16%
32	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	2.492	7.336.372	0,16%
33	EUR	FI0009013403	KONE CORP	113.951	7.183.471	0,16%
34	EUR	NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	18.343	7.129.924	0,15%
35	EUR	IT0000072170	FINECOBANK	457.909	7.067.825	0,15%
36	EUR	PTEDP0AM0009	ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	1.451.872	7.015.446	0,15%
37	EUR	FR0000125486	VINCI	71.982	6.687.848	0,14%
38	EUR	IE0004927939	KINGSPAN GROUP PLC	62.578	6.570.690	0,14%
39	EUR	DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	36.107	6.477.596	0,14%
40	EUR	NL0011585146	FERRARI NV	27.265	6.202.788	0,13%
41	EUR	FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	117.516	6.147.262	0,13%
42	EUR	NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	79.026	5.928.531	0,13%
43	EUR	DE000SYM9999	SYMRISE	45.030	5.867.409	0,13%
44	CHF	CH0418792922	SIKA AG - REG	15.833	5.826.838	0,13%
45	USD	US92826C8394	VISA INC SHS A	30.327	5.802.723	0,13%
46	EUR	IT0004965148	MONCLER	88.934	5.693.555	0,12%
47	EUR	ES00000123U9	SPAGNA 5,4% 31/01/23	5.286.000	5.630.277	0,12%
48	USD	US02079K3059	ALPHABET INC CL. A	2.186	5.591.497	0,12%
49	EUR	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG NEW	21.318	5.397.718	0,12%
50	USD	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	35.211	5.318.335	0,12%

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

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

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

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
SSGA GLOBAL TRAS BD HEG EUR SHS I	127.147.849	Eurizon	Eurizon Capital Sgr Spa	1.462.747
F.DO FOF PRIVATE DEBT ITALIA	0	Gest diretta	Fondo Italiano di Investimento	443.043

F.DO FOF PRIVATE EQUITY ITALIA	0	Gest.diretta	Fondo Italiano di Investimento	148.663
BANK OF AMERICA CORP	27.864	BlackRock	Guzman & Co	1.097.324
MERCK & CO	12.224	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	832.373
DELL TECHNOLOGIES INC - C	15.219	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	762.384
UNITED PARCEL SERVICE CL B	3.342	BlackRock	Guzman & Co	631.064
LOWE'S COS INC	2.303	BlackRock	Guzman & Co	521.920
MICROSOFT CORP.	1.671	BlackRock	Guzman & Co	502.546
COMCAST CORP	10.370	BlackRock	Guzman & Co	463.951
VMWARE INC SHS A	3.271	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	340.329
ENBRIDGE INC	8.188	BlackRock	Cibc World Markets Ny	279.065
HOME DEPOT	575	BlackRock	Guzman & Co	208.346
JAPAN POST HOLDINGS LTD	29.000	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	199.136
AIA GROUP LTD	16.600	BlackRock	Haitong International Sec Ltd	149.254
MEDTRONIC PLC	1.327	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	122.707
THERMO FISHER SCIENTIFIC	208	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	122.088
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.900	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	118.316
ALPHABET INC CL. C	42	BlackRock	Guzman & Co	108.508
ZOETIS INC SHS A	495	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	107.347
ILLINOIS TOOL WORKS	484	BlackRock	Guzman & Co	104.924
WALMART STORES	803	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	101.459
ADVANTEST	1.200	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	100.066
FUJIFILM HOLDING	1.500	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	98.229
FORTIVE CORP	1.455	BlackRock	Guzman & Co	97.822
WORKDAY INC-A	398	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	97.602
NVIDIA CORPORATION	365	BlackRock	Guzman & Co	96.750
ROYAL BANK OF CANADA	986	BlackRock	Cibc World Markets Ny	91.713
WILLIAMS COS	3.983	BlackRock	Guzman & Co	91.509
OLYMPUS OPTICAL CO LTD	4.400	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	89.612
CSL LIMITED	437	BlackRock	Jp Morgan Securities Llc Ny	82.163
TMX GROUP LTD	893	BlackRock	Cibc World Markets Ny	79.028
MSCI INC	143	BlackRock	Guzman & Co	77.633
SHIN-ETSU CHEMICAL	500	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	76.378
PROLOGIS INC	510	BlackRock	Guzman & Co	75.531
ENTERGY CORPORATION	744	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	73.360
TEXAS INSTRUMENTS	430	BlackRock	Guzman & Co	72.275
OMRON CORPORATION	600	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	52.622
NEC CORP	1.200	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	48.866
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	231	BlackRock	Guzman & Co	48.694
ASAHI KAISEI CORP.	5.200	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	43.094
SUMITOMO CHEMICAL	9.600	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	39.971
SINGAPORE TELECOMM. LTD	25.400	BlackRock	Cisa Limited	38.607
CARLSBERG AS SHS B	244	BlackRock	Credit Suisse International Ln	37.099
FEDEX CORP	145	BlackRock	Guzman & Co	33.134
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	76	BlackRock	Guzman & Co	32.717
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	318	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	30.916
MOODY'S CORP.	88	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	30.494
(AU) SOUTH32	11.768	BlackRock	Jp Morgan Securities Llc Ny	30.479
JAMES HARDIE INDUSTRIES	818	BlackRock	Jp Morgan Securities Llc Ny	29.420
ARISTA NETWORKS INC	229	BlackRock	Guzman & Co	29.098
ARISTOCRAT LEISURE LIMITED	918	BlackRock	Jp Morgan Securities Llc Ny	26.136
TOROMONT INDUSTRIES LTD	330	BlackRock	Cibc World Markets Ny	25.977
XCEL ENERGY INC	422	BlackRock	Guzman & Co	25.349
CALBEE INC	1.200	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	24.627
ATCO LTD SHS I NON VOTING	795	BlackRock	Cibc World Markets Ny	23.411
TERUMO CORP	600	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	22.347
MASCO CORP	352	BlackRock	Guzman & Co	21.707
MITSUI MINING & SMELTING CO. LTD.	700	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	16.778
YAMADA HOLDINGS CO LTD	5.500	BlackRock	Merrill Lynch Intern. London	16.547
WASTE CONNECTIONS INC	136	BlackRock	Guzman & Co	16.353
EQUITY RESIDENTIAL	201	BlackRock	Guzman & Co	16.087
VALVOLINE INC	477	BlackRock	Guzman & Co	15.670
REA GROUP LTD	144	BlackRock	Jp Morgan Securities Llc Ny	15.658
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	401	BlackRock	Cibc World Markets Ny	15.097
INVITATION HOMES INC	364	BlackRock	Guzman & Co	14.524
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	78	BlackRock	Guzman & Co	14.323
NOVOZYMES A/S SHS B	192	BlackRock	Credit Suisse International Ln	13.907
DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	191	BlackRock	Cibc World Markets Ny	13.906
METTLER TOLEDO INC	9	BlackRock	Guzman & Co	13.531
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	900	BlackRock	Cisa Limited	12.164
Totale				11.016.475

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
BGIF EMERGING MARKETS GOVERNMENT SHS X2	34.422,48	Eurizon	Eurizon Capital Sgr Spa	4.450.285
MC DONALD'S CORP	6.408	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	1.512.280
APPLE INC	5.793	BlackRock	Guzman & Co	916.399
SERVICENOW INC	1.318	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	765.797
JAPAN TOBACCO INC.	40.300	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	716.670
JPMORGAN CHASE & CO.	5.000	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	700.435
ROKU INC	1.526	BlackRock	Guzman & Co	316.301
LABORATORY CORP. OF AMERICA HLDG.	1.111	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	307.674
AT&T INC	10.841	BlackRock	Guzman & Co	237.066
EQUINOR ASA	9.148	BlackRock	Credit Suisse International Ln	216.716
PHILIP MORRIS INT.	2.396	BlackRock	Guzman & Co	199.587
BRIDGESTONE CORPORATION	5.000	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	189.697
KOHL'S CORP.	3.739	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	167.117
BP PLC	41.117	BlackRock	Credit Suisse International Ln	163.777
SCHWAB CHARLES	1.849	BlackRock	Guzman & Co	138.300
BOOKING HOLDINGS INC	52	BlackRock	Guzman & Co	110.539
ALLY FINANCIAL INC	2.327	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	98.337
KAO CORP.	2.100	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	97.139
WILLIS TOWER WATSON PLC	461	BlackRock	Guzman & Co	96.728
GODADDY INC	1.252	BlackRock	Guzman & Co	93.451
ANTHEM INC.	222	BlackRock	Guzman & Co	91.683
EXPEDIA GROUP INC	566	BlackRock	Guzman & Co	90.955
ADOBE INC	177	BlackRock	Guzman & Co	89.537
VISA INC SHS A	455	BlackRock	Guzman & Co	87.641
SHOPIFY INC - CLASS A	69	BlackRock	Cibc World Markets Ny	86.130
CANON	3.600	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	77.427
SUN COMMUNITIES INC	415	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	76.897
AMAZON COM INC	25	BlackRock	Guzman & Co	74.870
QUALCOMM INC	441	BlackRock	Guzman & Co	71.837
O REILLY AUTOMOTIVE INC	110	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	68.224
CAMPBELL SOUP	1.710	BlackRock	Guzman & Co	65.153
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASH.	475	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	55.975
FAIRFAX FINANCIAL HLDG	119	BlackRock	Cibc World Markets Ny	51.264
PFIZER INC.	929	BlackRock	Guzman & Co	47.748
TARGET CORP	229	BlackRock	Guzman & Co	46.925
LYFT INC	1.117	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	43.121
COLOPLAST A/S NEW	274	BlackRock	Credit Suisse International Ln	42.686
INVESCO	2.035	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	41.871
PEMBINA PIPELINE CORP	1.492	BlackRock	Cibc World Markets Ny	39.577
TRAVELERS COMPANIES	260	BlackRock	Guzman & Co	36.056
SBA COMMUNICATIONS REIT CORP	105	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	35.899
NORDEA BANK	3.190	BlackRock	Credit Suisse International Ln	34.534
METLIFE INC	572	BlackRock	Guzman & Co	31.663
SNAP-ON-INC	161	BlackRock	Guzman & Co	30.577
RELIANCE STEEL & ALUMINUM CO	212	BlackRock	Guzman & Co	30.353
CUMMINS INC	145	BlackRock	Guzman & Co	27.947
MODERNA INC	116	BlackRock	Guzman & Co	25.611
LAWSON INC	600	BlackRock	Ubs Securities Llc -Us	25.154
BOC HONG KONG	8.500	BlackRock	Instinet Llc	24.655
SLM CORPORATION	1.425	BlackRock	Guzman & Co	24.533
M&T BANK	178	BlackRock	Guzman & Co	24.148
NORFOLK SOUTHERN CORP	90	BlackRock	Guzman & Co	23.441
EQUIFAX INC.	89	BlackRock	Guzman & Co	23.014
ALIMENTATION COUCHE TARD INC	571	BlackRock	Cibc World Markets Ny	21.086
TRANSALTA CORP	2.155	BlackRock	Cibc World Markets Ny	20.741
GREAT WEST LIFE CO INC	750	BlackRock	Cibc World Markets Ny	19.634
MARSH & MCLENNAN	126	BlackRock	Guzman & Co	19.334
BRISTOL MYERS SQUIBB C	311	BlackRock	Guzman & Co	17.198
TWITTER INC	432	BlackRock	Guzman & Co	17.012
FNF GROUP	365	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	16.822
DNB BANK ASA	829	BlackRock	Credit Suisse International Ln	16.783
CROWN CASTLE INT. CORP	88	BlackRock	Guzman & Co	16.136
TRANSUNION	147	BlackRock	Guzman & Co	15.536
RYDER SYSTEM	196	BlackRock	Bnp Paribas Securities Corp	14.148
AMGEN	70	BlackRock	Guzman & Co	14.037
BOSTON SCIENTIFIC CORP	357	BlackRock	Guzman & Co	13.602

TWILIO INC - A	32	BlackRock	Guzman & Co	7.534
Totale				13.371.004

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

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

Futures:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
MINI MSCI EMG MKT 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	13.479.989	13.542.733
EUROBOBL 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	10.525.960	8.075.064
EUROBUND 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	11.653.160	6.936.544
FUTURE TOPIX INDEX 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.653.014	5.653.951
US TR 2YR (CBT) 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.778.877	5.494.755
EMINI S&P CONS DIS SEC 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.286.880	5.288.416
US TR LONG BOND 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	7.649.325	5.208.812
EMINI FINANCIAL SEL SECT FUT 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.606.083	3.616.140
US ULTRA BOND(CBT) 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.003.068	2.467.014
EMINI CONSUMER STAP SEL SEC FUT 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.916.193	1.924.030
XAI INDUSTRIAL E-MINI 03/22 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.784.920	1.789.097
EURO BTP 10YR 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.176.080	841.680
US TR 5YR (CBT) 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	961.318	778.615
JPN 10YR FUTURE OSE 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.162.678	775.732
EURO OAT FUTURE 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	815.750	564.100
CAN 10YR 03/22 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	198.180	137.861
Totale				63.094.544

Vendite

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SP 500 EMINI 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	53.567.787	53.654.242
FUTURE EURO STOXX 50 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	42.532.000	42.640.227
US TR 10YR (CBT) 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	7.026.835	5.988.379
EURO SCHATZ 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.825.560	5.264.584
US ULTRA B. 10YR 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	7.628.300	5.094.486
EURO BUXL 30Y 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	4.755.020	3.669.190
LONG GILT 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	1.337.768	1.424.032
Totale				117.735.140

Options:

Acquisti Call

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SPX500 18/03/22 - CALL 4850	BlackRock	Merrill Lynch Int.	642.516	14.884.318
Totale				14.884.318

Vendite Put

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
ESTOXX50 18/03/22 - PUT 3400	BlackRock	Merrill Lynch Int.	236.300	3.345.882
Totale				11.830.084

Acquisti Put

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
ESTOXX50 18/03/22 - PUT 3950	BlackRock	Merrill Lynch Int.	745.040	11.830.084
Totale				3.345.882

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	274.355.333	227.716.250	3.252.909	8.495.595	513.820.087	11,12%
Titoli di debito quotati	6.382.750	106.611.172	152.839.659	13.721.092	279.554.673	6,05%
Titoli di capitale quotati	13.210.209	351.711.400	331.117.004	39.419.599	735.458.212	15,91%
Titoli di debito non quotati	0	599.728	1.651.673	0	2.251.401	0,05%
Quote/azioni di OICR	0	1.002.585.924	0	40.905.040	1.043.490.964	22,58%
Totali	293.948.292	1.689.224.474	488.861.245	102.541.326	2.574.575.337	55,71%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	1.620.833.830
USD	832.089.206
JPY	30.434.156
GBP	30.412.377
DKK	16.265.328
CHF	13.983.975
CAD	11.990.367
AUD	5.253.482
SEK	4.575.561
NOK	3.429.462
HKD	2.715.735
ILS	956.830
SGD	763.826
MXN	367.034
IDR	243.904
PLN	141.373
BRL	118.891
Totale	2.574.575.337

Conti bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	57.976.387
USD	5.669.566
JPY	2.022.612
GBP	889.088
CAD	576.658
PLN	173.723
CHF	157.856
CZK	85.940
AUD	42.377
HKD	38.909
MXN	34.332
SEK	30.414
DKK	28.418

HUF	14.416
SGD	13.036
NOK	9.423
ILS	3.075
ZAR	276
IDR	55
Totale	67.766.561

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

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	2,281	5,94%
Titoli di stati esteri	9,173	5,18%
Titoli di debito	5,412	6,10%

La media ponderata della <i>duration</i> modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è	5,464
---	--------------

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2021 sono state effettuate da parte dei gestori del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio cambio del portafoglio.

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

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Eurizon	Valuta USD	484.774.500	429.483.255
BlackRock	Valuta USD	132.900.000	117.525.932
BlackRock	Valuta GBP	11.510.000	13.702.511
BlackRock	Valuta JPY	865.950.000	6.648.042
BlackRock	Valuta CAD	7.000.000	4.834.020
BlackRock	Valuta AUD	1.630.000	1.045.683
BlackRock	Valuta CHF	660.000	636.424
BlackRock	Valuta MXN	8.900.000	382.212
BlackRock	Valuta PLN	650.000	141.604
BlackRock	Valuta NOK	720.000	71.045
BlackRock	Valuta SEK	540.000	52.741
BlackRock	Valuta ILS	140.000	39.415
BlackRock	Valuta CZK	880.000	34.757
BlackRock	Valuta DKK	180.000	24.204
BlackRock	Valuta NZD	40.000	24.029
BlackRock	Valuta HUF	8.460.000	22.930
BlackRock	Valuta SGD	30.000	19.605
Totale			574.688.409

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Eurizon	Valuta USD	981.544.000	869.865.762
BlackRock	Valuta USD	327.484.092	287.253.238
BlackRock	Valuta GBP	22.760.000	26.917.502

BlackRock	Valuta JPY	1.731.900.000	13.403.789
BlackRock	Valuta CAD	14.080.000	9.704.134
BlackRock	Valuta AUD	3.260.000	2.067.718
BlackRock	Valuta CHF	1.320.000	1.268.830
BlackRock	Valuta MXN	17.800.000	737.957
BlackRock	Valuta PLN	1.300.000	279.988
BlackRock	Valuta IDR	3.816.450.000	230.894
BlackRock	Valuta DKK	360.000	48.406
BlackRock	Valuta SGD	60.000	38.904
BlackRock	Valuta NOK	360.000	36.092
BlackRock	Valuta SEK	270.000	26.406
BlackRock	Valuta ILS	70.000	19.878
BlackRock	Valuta CZK	440.000	17.650
BlackRock	Valuta NZD	20.000	12.056
BlackRock	Valuta HUF	4.230.000	11.429
Totale			1.211.940.633

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

Strumenti finanziari	2021		2020	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	485.611.513	441.728.670	521.375.467	454.672.663
Titoli di debito quotati	221.962.659	263.443.210	273.855.075	279.200.573
Titoli di debito non quotati	3.520.970	3.073.781	1.930.931	2.091.976
Titoli di capitale quotati	775.138.075	782.775.631	1.131.030.815	1.095.238.693
Quote/azioni di OICR	144.480.927	113.836.587	254.534.319	232.506.817
Strumenti derivati quotati	1.083.234.991	1.145.281.463	1.517.347.326	1.487.493.096
Totale	2.713.949.135	2.750.139.342	3.700.073.933	3.551.203.818

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	251.896	0,005%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"⁵

Descrizione	Importo
EURO da ricevere vendita forward	1.211.940.633
USD Liquidità da ricevere	547.598.704
GBP Liquidità da ricevere	13.702.287
USD da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	11.527.334
JPY Liquidità da ricevere	6.648.330
CAD Liquidità da ricevere	5.125.316
Rateo plusvalenza copertura rischi	3.951.196
Credito Collateral v/TDSW/BlackRock	1.300.000
AUD Liquidità da ricevere	1.229.329
JPY da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	1.106.087
CHF Liquidità da ricevere	636.424
Debito per liquidità da ricevere gestione diretta	591.706
Credito Collateral v/BNP/BlackRock	500.000
MXN Liquidità da ricevere	382.212
CAD da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	238.432

⁵ La voce riguarda sia la gestione finanziaria delegata che quella diretta.

NOK da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	233.499
Credito commissioni retrocesse OICR	170.849
GBP da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	163.777
PLN Liquidità da ricevere	141.604
Credito dividendi in USD	141.100
HKD Liquidità da ricevere	124.946
Credito dividendi in JPY	75.963
NOK Liquidità da ricevere	70.566
SGD Liquidità da ricevere	69.921
Credito dividendi in GBP	55.699
SEK liquidità da ricevere	52.713
DKK da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	42.686
ILS Liquidità da ricevere	39.415
CZK Liquidità da ricevere	34.757
SEK da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	34.534
DKK Liquidità da ricevere	32.535
HKD da ricevere vendita titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	24.655
NZD Liquidità da ricevere	24.029
HUF Liquidità da ricevere	22.930
Credito per restituzione capitale FOF Private Debt	10.756
Credito collateral v/Goldman Sachs/BlackRock	10.000
Credito Collateral v/RBC LN/BlackRock	10.000
Credito dividendi in HKD	8.004
Credito dividendi in CAD	6.275
Credito dividendi in SGD	3.581
Credito commissioni retrocesse FIA APPIA II	3.125
Credito per restituzione capitale FOF Private Equity	1.697
Credito per operazioni da stornare	325
Totale	1.808.087.931

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 14.053.787.

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce comprende, per Euro 54.535, la parte di competenza relativa alle spese per le elezioni degli Organi del Fondo, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, lo studio e la registrazione del marchio del Fondo e le spese relative alla verifica e revisione dell'asset allocation del Comparto.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per Euro 74.083, 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 178.040.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	0	0
Totale	0	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2021, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso società di finanziamento, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente e le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e rendita e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito.

La voce "Contributi disponibili per la valorizzazione" comprende i contributi incassati nel 2021 che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza, in riferimento al giorno 31 dicembre 2021, rispetto a tali contributi non risultano ancora assegnate le quote di pertinenza/corrispondenti e quindi gli stessi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

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

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debito per contributi da valorizzare	-11.816.988	-11.528.092
Debito v/aderente per erogazione capitale	-4.730.669	-5.092.883
Debito v/aderente per anticipazione	-1.682.358	-1.652.876
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-1.211.821	-1.104.431
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-1.132.251	-1.697.074
Debito v/aderenti per RITA totale	-777.766	-504.640
Debito v/aderente per riscatto	-678.510	-540.906
Debito v/aventi diritto	-194.181	-665.558
Debito v/aderenti per RITA parziale	-86.510	-13.504
Debito v/assicurazione per rendita	-45.314	0
Debito v/società di finanziamento	-7.750	-512
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza (restituzioni)	-5.469	-138
Debito v/datore lavoro per versamenti in eccedenza	-1.953	-1.953
Debiti diversi	-1.393	-1.363
Totale	-22.372.933	-22.803.930

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 2021	Anno 2020
USD impegni in divisa	-1.157.191.570	-1.091.378.578
EURO da consegnare acquisto forward	-574.688.409	-543.311.802
GBP impegni in divisa	-27.083.763	-26.933.481
JPY impegni in divisa	-13.563.743	-13.907.779
CAD impegni in divisa	-9.707.421	-9.265.672
USD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-7.052.349	-5.047.881
Rateo minusvalenza copertura rischio cambio	-4.007.581	-1.251.604
AUD impegni in divisa	-2.067.508	-2.095.506
EURO da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-2.054.453	-9.402.440
Debito collateral vs/Citigroup/Eurizon	-1.850.000	-9.020.000
CHF impegni in divisa	-1.268.830	-1.218.230

JPY da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-946.589	0
MXN impegni in divisa	-737.957	-735.123
EURO da consegnare acquisto titoli gestione diretta (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-591.706	0
Debito per liquidità EURO da consegnare dalla gestione diretta	-591.706	0
CAD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-528.197	0
BlackRock commissioni di gestione	-435.179	-387.846
PLN impegni in divisa	-279.988	-288.105
NOK impegni in divisa	-269.112	-34.267
IDR impegni in divisa	-230.894	-218.309
AUD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-183.856	0
Eurizon Capital SGR commissioni di gestione	-182.372	-170.573
HKD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-149.254	0
BlackRock commissioni fondo BGIF	-93.158	-171.922
Debito v/gestione amministrativa	-92.734	-86.242
SEK impegni in divisa	-60.911	-26.922
DKK da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-51.006	0
SGD da consegnare acquisto titoli (operazioni stipulate ma non ancora regolate)	-50.771	0
DKK impegni in divisa	-48.416	-80.634
SGD impegni in divisa	-39.104	-37.224
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-37.272	-35.113
ILS impegni in divisa	-19.878	-17.758
CZK impegni in divisa	-17.650	-16.799
Conto corrente bancario c/margini JPY	-16.183	0
NZD impegni in divisa	-12.056	-11.715
HUF impegni in divisa	-11.429	-11.592
Debito collateral v/RBS/BlackRock	-10.000	0
Debito collateral v/SCB/BlackRock	-10.000	0
Debito collateral v/UBS/BlackRock	-10.000	0
Conto corrente bancario c/margini GBP	-1.966	-2.771
Debito commissioni retrocesse Macquarie	-1.079	0
Debito collateral v/M. Stanley/BlackRock	-1.000	-139.000
HKD impegni in divisa	-347	0
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-6	-6
Debito collateral v/BNP Paribas/BlackRock	0	-2.680.000
Debito collateral v/Barclays/BlackRock	0	-180.000
Debito collateral v/Goldman Sachs/BlackRock	0	-70.000
Debiti per operazioni da regolare	0	-2.955
Debiti cedola da regolare vendita	0	-1.369
Conto corrente bancario c/margini CAD	0	-576
Totale	-1.806.247.403	-1.718.239.794

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 806.

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 1.489.283.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-28.495.969	-26.531.338
Totale	-28.495.969	-26.531.338

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 4.621.443.806, e il totale delle Passività, pari ad Euro 1.858.606.394, ammonta ad Euro 2.762.837.412.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Crediti per contributi da ricevere	4.550.302	4.875.845
Controparte di borsa per titoli da consegnare	13.371.004	9.402.440
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	11.016.475	4.756.526
Impegni broker vendita futures	117.735.140	19.973.547
Conti impegni acquisto futures	63.094.544	36.157.559
Impegni broker vendita options	3.345.882	1.415.375
Conti impegni acquisto options	26.714.402	13.244.070
Totale conti d'ordine attivi	239.827.749	89.825.362
Contributi da ricevere	-4.550.302	-4.875.845
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	-13.371.004	-9.402.440
Controparte di borsa per titoli da ricevere	-11.016.475	-4.756.526
Conti impegni vendita futures	-117.735.140	-19.973.547
Impegni broker acquisto futures	-63.094.544	-36.157.559
Conti impegni vendita options	-3.345.882	-1.415.375
Impegni broker acquisto options	-26.714.402	-13.244.070
Totale conti d'ordine passivi	-239.827.749	-89.825.362

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" e nella relativa contropartita "Contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati fino al 31 dicembre 2021, in riferimento alla periodicità trimestrale dei versamenti stabilita dall'Accordo Istitutivo del Fondo Pensione. A causa delle numerose situazioni di sofferenza verificatesi e riscontrate sia sul versante occupazionale che su quello economico delle imprese, nel corso degli ultimi anni il Fondo ha sottoscritto un numero significativo di dichiarazioni per l'attivazione del Fondo di Garanzia previsto dall'INPS. Il numero delle dichiarazioni formalizzate nel 2021 è comunque più contenuto rispetto a quello degli anni precedenti.

Anche nel 2021, come negli esercizi precedenti, gli Organi del Fondo hanno monitorato costantemente l'entità dei crediti in argomento e continuato a porre in essere, ove possibile, gli opportuni interventi e solleciti per la corresponsione delle somme da versare al Fondo a titolo di contribuzione o per la risoluzione delle cc.dd. "anomalie contributive". Va evidenziato che, a seguito dell'emergenza epidemiologica da Covid-19, anche per non appesantire eccessivamente la tensione in essere presso le aziende – stanti gli effetti della pandemia, del lockdown e delle misure restrittive adottate dal Governo e dai presidenti della provincia di Trento e della provincia di Bolzano, il Consiglio di Amministrazione ha deciso la sospensione delle lettere di sollecito alle aziende/consulenti, avendo in ogni caso riscontrato – durante tutto l'esercizio – una continuità contributiva da parte delle aziende, non acuitasi in particolar modo a seguito dello scoppiare dell'emergenza epidemiologica.

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

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

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	101.898.956	100.310.585
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	57.521.465	53.826.964
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	39.948.292	37.845.548
Switch da altri Comparti	10.031.847	5.518.059
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	4.063.885	4.293.273
Totale	213.464.445	201.794.429

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Anticipazioni	-21.135.144	-18.617.682
Totale	-21.135.144	-18.617.682

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 21.135.144, corrisponde a n. 1.708 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Switch verso altri Comparti	-30.381.102	-19.965.594
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-18.149.622	-13.736.687
Riscatti	-10.196.590	-10.077.118
Erogazioni forma di RITA totale	-6.987.554	-4.045.713
Erogazioni forma di RITA parziale	-782.814	-255.868
Totale	-66.497.682	-48.080.980

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad Euro 66.497.682, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 697 richieste di trasferimento verso altre forme pensionistiche complementari, a 562 richieste di riscatto della posizione individuale presso il Fondo, a 194 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale e a 42 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Trasformazioni in rendita	-1.200.010	-793.161
Totale	-1.200.010	-793.161

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a Euro 1.200.010, corrisponde a 14 richieste di corresponsione della prestazione pensionistica in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Erogazioni in forma di capitale	-48.430.496	-39.379.192
Totale	-48.430.496	-39.379.192

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 48.430.496, corrisponde a 1.732 richieste, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria diretta

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

Voci / Valori	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze/Minusvalenze
Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	151.493	0	114.439
- Fondo Housing Sociale Trentino - Classe A	151.493	0	114.439
Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi	15.059.592	-411.344	1.035.642
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Trento	576.755	0	-732
- Fondo Strategico T.A.A. - Comparto Bolzano	79.848	0	561.652
- Green Arrow Energy Fund	0	-219.961	170.570
- Partners Group Direct Equity 2016	12.420.238	-112.426	-2.384.740
- Macquarie Super Core Infrastructure Fund	524.195	7.552	1.120.457
- APPIA II Global Infrastructure Portfolio SCSp	1.075.000	12.500	1.814.273
- BNP Paribas European Infra Debt Fund S.A. Sicav-Raif	383.556	8.605	18.626
- FOF Private Debt Italia	0	-47.843	-35.543
- FOF Private Equity Italia	0	-59.771	-228.921
Totale	15.211.085	-411.344	1.150.081

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.737.479	-18.069.569
Titoli di debito quotati	6.019.385	-8.279.413
Titoli di capitale quotati	8.950.711	142.178.402
Titoli di debito non quotati	70.617	-103.337
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-194.587	
Quote/azioni di OICR	-5.154	-16.591.165
Opzioni		385.519
Altri strumenti finanziari		-57.268.690
Risultato della gestione cambi		66.442.817
Commissioni di negoziazione		-251.986
Spese per operazioni titoli		-142.527
Commissioni premi/opzioni		-10.807
Commissioni OICR (BGFI Em. Mark.)		-368.374
Totale	21.578.451	107.920.870

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Società di gestione	-2.360.078	-7.387.672
b) Depositario	-436.225	-399.882

c) Altri oneri di gestione	-1.073.964	-970.367
Totale	-3.870.267	-8.757.921

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Commissioni di gestione BlackRock	-1.652.412	-1.532.477
Commissioni di gestione Eurizon Capital SGR	-708.589	-719.013
Soppravvenienze di passive di gestione	-934	-297
Arrotondamenti finanziari	-124	-114
Commissioni di performance BlackRock	0	-5.139.050
Soppravvenienze attive di gestione	1.981	3.279
Totale	-2.360.078	-7.387.672

Per quanto concerne le “Commissioni di gestione”, la struttura commissionale del mandato conferito ad Eurizon Capital SGR prevede una commissione di gestione massima onnicomprensiva, intesa come somma delle commissioni di gestione fisse e delle eventuali commissioni di gestione gravanti sugli OICR/SICAV/ETF utilizzati dal gestore. Tale commissione massima è pari allo 0,19% annuo del patrimonio in gestione (pagata trimestralmente). La commissione di gestione fissa è pari allo 0,05% annuo del patrimonio in gestione. Nel 2021 le commissioni di gestione finanziaria gravanti sugli OICR utilizzati da Eurizon Capital SGR ammontano ad Euro 593.847 (corrispondenti a circa lo 0,04% del patrimonio in gestione).

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

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

b) Depositario

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Commissioni di servizio “depositario”	-410.325	-377.111
Commissioni di custodia e amministrazione	-23.991	-22.032
Oneri e proventi diversi	-1.309	-147
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-528	-520
Bolli e commissioni su c/titoli	-72	-72
Totale	-436.225	-399.882

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Oneri di gestione amministrativa	-1.073.964	-970.367
Totale	-1.073.964	-970.367

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	15.949.822	6.604.322
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	129.499.321	146.465.296
40 Oneri di gestione	-3.870.267	-8.757.921
Totale	141.578.876	144.311.697

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Contributi per oneri amministrativi	1.981.697	1.694.459
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	1.130.833	1.020.558
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	1.073.964	970.367
Quota associativa annuale	815.959	819.264
Quota di iscrizione	18.651	14.853
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	-1.057.710	-1.130.833
Rettifica risconti contributi per copertura oneri amministrativi	0	250
c) Spese generali e amministrative	-1.384.862	-1.070.638
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-202.724	-182.332
Compensi Amministratori	-138.401	-113.019
Marketing/Promozione/Comunicazione	-130.456	-9.909
Contributo Covip	-96.409	-90.454
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-93.964	-88.250
Advisor	-89.529	-72.285
Compensi a terzi	-82.235	-56.073
Servizio informatico	-80.231	-75.305
Affitti passivi	-59.443	-43.835
Assicurazioni	-55.426	-38.664
Stampa e spedizione comunicazione periodica e CU	-53.303	-66.228
Compensi Sindaci	-38.435	-39.094
Convenzioni Patronati/CAF	-37.281	-36.928
Compensi Funzione Controllo Interno	-34.567	-36.092
Servizi logistici	-21.011	-152
Organismo di Vigilanza (ODV)	-20.642	-7.969
Compenso Società di Revisione	-16.367	-15.823
Formazione e aggiornamento	-14.133	-6.172
Elaborazione dati	-13.973	-11.997
Quota associativa Assofondipensione	-10.733	-7.525
Compenso Mefop	-10.604	-8.724
Privacy/GDPR	-10.440	-10.554
Sicurezza sul lavoro 81/08	-10.030	-7.306
Altri costi	-9.769	-9.424
Spese di viaggio	-9.632	-1.885
Servizi pulizia	-9.037	-4.922
Spese postali e di affrancatura	-8.057	-8.461
Assistenza legale	-6.089	-866
Imposta di bollo	-5.383	-5.596
Rimborso piè di lista dipendenti	-2.849	-4.088
Energia elettrica	-2.770	-2.078
Gas naturale	-2.437	-1.353
Spese di rappresentanza	-2.077	-236

Spese telefoniche	-1.963	-2.454
Quota associativa Assoprevidenza	-1.692	-1.379
Cancelleria	-938	-1.386
Spese bancarie incasso bolli c/c	-836	-711
Smaltimento rifiuti	-594	-604
Consumo acqua	-275	-439
Tasse di competenza dell'esercizio	-127	-66
d) Spese per il personale	-663.525	-633.778
Stipendi e retribuzioni	-450.426	-432.195
Oneri sociali dipendenti	-133.381	-126.071
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-36.144	-37.026
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-30.789	-27.955
Costo QUAS	-2.620	-926
Accantonamento TFR	-2.558	-4.603
Costo Mario Negri	-2.541	0
Premi INAIL dipendenti	-1.636	-1.480
Costo A. Pastore	-1.327	0
Costo Besusso	-1.084	0
Indennità trasferte	-781	-3.281
Costo Quadrifor	-238	-241
e) Ammortamenti	-34.173	-42.076
Ammortamento oneri pluriennali	-20.620	-29.201
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-7.473	-5.427
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-5.282	-6.582
Ammortamento marchi e brevetti	-456	-455
Ammortamento macchinari e attrezzature	-342	-214
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	0	-197
g) Oneri e proventi diversi	100.863	52.033
Sopravvenienze passive	-7.908	-31.859
Perdite su cambi	-147	-140
Arrotondamenti passivi	-80	-129
Ammende e multe	0	-1.122
Interessi attivi su depositi bancari	6	19
Utili su cambi	86	29
Arrotondamenti attivi	123	115
Contributi	642	719
Sopravvenienze attive	27.163	2.127
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	80.978	82.274
TOTALE	0	0

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

80 Imposta sostitutiva

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

La Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione. Dal 1° gennaio 2017, infatti, beneficiano dell'esenzione dall'imposta sui rendimenti i redditi generati dagli strumenti finanziari oggetto di un c.d. "investimento qualificato" per un importo non superiore al 5% dell'attivo patrimoniale del fondo pensione (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente. Per beneficiare dell'esenzione fiscale sui rendimenti, tali strumenti finanziari devono essere detenuti dal fondo pensione per almeno cinque anni e rientrare in una delle seguenti tipologie di investimento: a) azioni o quote di imprese residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio italiano; b) quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, che investono prevalentemente negli strumenti finanziari indicati alla precedente lettera a). Tenuto conto delle previsioni della normativa appena richiamata, si è provveduto ad effettuare, con il supporto del Service Amministrativo, del Depositario e della Società incaricata della revisione legale dei conti, le necessarie verifiche circa la possibilità di beneficiare dell'esenzione fiscale, nell'interesse del Fondo e dei suoi aderenti. Stanti la composizione e le caratteristiche dei portafogli di gestione e, non da ultimo, il vincolo di mantenimento degli strumenti finanziari in portafoglio per un arco temporale consistente, si è giunti alla conclusione che il beneficio fiscale non possa essere richiesto e, conseguentemente, riconosciuto relativamente alle "consistenze" dei portafogli attualmente in gestione delegata. Solo per la parte degli investimenti in gestione diretta coerenti con le caratteristiche suindicate si è provveduto ad effettuare le necessarie comunicazioni all'Agenzia delle Entrate, oltre che a "tener traccia" delle posizioni stesse nell'ambito del gestionale del Fondo.

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

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2021	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		2.791.333.381
Riscatti	10.196.590	
Anticipazioni	21.135.144	
Trasferimenti	18.149.622	
Switch verso altri Comparti	30.381.102	
Erogazioni in forma di RITA totale	6.987.554	
Erogazioni in forma di RITA parziale	782.814	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	1.200.010	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	48.430.496	
Totale erogazioni effettuate		137.263.332
Contributi a carico dei dipendenti	-57.521.465	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-39.948.292	
Contributi da TFR	-101.898.956	
Switch da altri Comparti	-10.031.847	
Contributi da trasferimento	-4.063.885	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-3.039.407	
Totale contributi versati		-216.503.852
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		233.670
Patrimonio netto inizio anno		2.573.553.392
Risultato della gestione		138.305.799
(A) Imponibile tassazione ordinaria		149.436.593
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro -11.130.794)		-6.956.746
Base imponibile (A+B)		142.479.847
Debito imposta sostitutiva 20%		28.495.969

III.A Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2021 il Fondo ha erogato n. 13 prestazioni pensionistiche in forma di rendita per gli aderenti della Linea Bilanciata che, una volta maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione in forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo del Comparto è stata conseguentemente registrata un'uscita di Euro 1.200.010, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; le somme corrispondenti ai singoli controvalori delle posizioni individuali sono state direttamente trasferite a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire gli importi ricevuti in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita ed alla periodicità di erogazione scelte dagli aderenti. Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione, con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione, ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

È opportuno far presente che al 31 dicembre 2021 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31 dicembre 2021 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 2021 ammonta ad Euro 17.575;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 250.325.

Generali Italia S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2021 ammonta ad Euro 194.884;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 4.376.099.

APPENDICE

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	JP1103321DC2	JAPAN (10 YR ISSUE) 332	0,40%
2	JP1103501J35	JAPAN (10 YR ISSUE) 350	0,34%
3	US91282CCS89	UNITED STATES TREAS NTS	0,34%
4	US91282CCB54	UNITED STATES TREAS NTS	0,33%
5	CND10002HGP5	CHINA GOVERNMENT BOND 1913	0,31%
6	CND10002LTC8	CHINA GOVERNMENT BOND INBK	0,31%
7	JP1103291D68	JAPAN- 329(10 YR ISSUE) 329	0,30%
8	US91282CBL46	UNITED STATES TREAS NTS	0,29%
9	US91282CAV37	UNITED STATES TREAS NTS	0,28%
10	JP1103461H35	JAPAN (10 YR ISSUE) 346	0,27%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	XS2214238441	ECUADOR REPUBLIC OF (GOVERNMENT) RegS	0,70%
2	RU000A0JXU14	RUSSIAN FEDERATION RegS	0,68%
3	US760942BA98	URUGUAY (ORIENTAL REPUBLIC OF)	0,67%
4	XS1582346968	KUWAIT STATE OF (GOVERNMENT) MTN RegS	0,63%
5	XS1807174559	QATAR (STATE OF) RegS	0,45%

6	XS1959337749	QATAR (STATE OF) RegS	0,45%
7	US760942BD38	URUGUAY (ORIENTAL REPUBLIC OF)	0,44%
8	USY68856AV83	PETRONAS CAPITAL LTD MTN RegS	0,41%
9	XS2214237807	ECUADOR REPUBLIC OF (GOVERNMENT) RegS	0,40%
10	XS1508675508	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) MTN RegS	0,37%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	EU000A3K4C26	EUROPEAN UNION	2,10%
2	BE0312780522	BELGIUM (KINGDOM OF)	2,06%
3	XS2419913269	DANSKE BANK A/S (LONDON BRANCH)	2,06%
4	N.D.	CASH	2,04%
5	N.D.	TRI-PARTY MERRILL LYNCH INTERNATIO	1,94%
6	EU000A3JZQS2	EUROPEAN STABILITY MECHANISM	1,84%
7	N.D.	TRI-PARTY SCOTIABANK EUROPE PLC	1,69%
8	XS2201434730	PURPLE PROTECTED ASSET SA MTN	1,69%
9	AT0000A2SUT6	AUSTRIA (REPUBLIC OF)	1,66%
10	FR0126893520	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	1,41%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
-----------------	---------------------------	---------------------------	----------------------------------

1	TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	8,26%
2	KR7005930003	SAMSUNG ELECTRONICS LTD	7,47%
3	IE00BK8MB266	BLK ICS USD LEAF AGENCY DIST	6,10%
4	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	3,03%
5	KYG596691041	MEITUAN	2,70%
6	US47215P1066	JD.COM ADR REPRESENTING INC	2,10%
7	US69343P1057	PJSC LUKOIL SPONSORED ADR REPRESEN	2,07%
8	KYG3066L1014	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	2,06%
9	US4567881085	INFOSYS ADR REPRESENTING ONE LTD	1,99%
10	KYG210961051	CHINA MENGNIU DAIRY LTD	1,67%

Comparto “Linea Garantita”

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

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

	Anno 2021	Anno 2020
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	301.788.273	281.921.427
a) Depositi bancari	37.775.104	26.201.701
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	173.085.680	164.623.721
d) Titoli di debito quotati	74.873.385	79.710.266
h) Quote/azioni di OICR	9.551.210	4.133.575
l) Ratei e risconti attivi	2.586.731	2.631.657
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.916.163	4.620.507
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	680	0
40 Attività della gestione amministrativa	166.665	212.909
a) Cassa e depositi bancari	129.983	187.171
b) Immobilizzazioni immateriali	10.189	5.108
c) Immobilizzazioni materiali	13.161	6.389
d) Altre attività della gestione amministrativa	13.332	14.241
50 Crediti d'imposta	0	16.666
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	301.955.618	282.151.002
10 Passività della gestione previdenziale	-2.734.411	-2.347.312
a) Debiti della gestione previdenziale	-2.734.411	-2.347.312
20 Passività della gestione finanziaria	-4.097.645	-4.758.687
d) Altre passività della gestione finanziaria	-4.097.645	-4.758.687
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-680	0
40 Passività della gestione amministrativa	-224.041	-216.891
a) TFR	-158	-1.344
b) Altre passività della gestione amministrativa	-223.883	-215.547
50 Debiti d'imposta	-6.794	-7.111
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-7.063.571	-7.330.001
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	294.892.047	274.821.001
CONTI D'ORDINE	0	0

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

	Anno 2021	Anno 2020
10 Saldo della gestione previdenziale	20.085.166	30.231.368
a) Contributi per le prestazioni	53.851.653	52.967.290
b) Anticipazioni	-2.279.859	-2.396.933
c) Trasferimenti e riscatti	-23.543.697	-12.958.193
d) Trasformazioni in rendita	-346.428	-249.827
e) Erogazioni in forma capitale	-7.596.503	-7.130.969
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	769.354	1.214.576
a) Dividendi e interessi	3.492.790	3.446.980
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	-2.723.436	-2.232.404
40 Oneri di gestione	-704.901	-634.756
a) Società di gestione	-543.220	-488.024
b) Depositario	-46.686	-42.852
c) Altri oneri di gestione	-114.995	-103.880
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	64.453	579.820
60 Saldo della gestione amministrativa	-72.355	-30.108
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	280.796	266.670
c) Spese generali ed amministrative	-236.941	-176.911
d) Spese per il personale	-129.993	-122.987
e) Ammortamenti	-5.798	-7.103
g) Oneri e proventi diversi	19.581	10.223
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.077.264	30.781.080
80 Imposta sostitutiva	-6.218	16.666
a) Imposta sostitutiva 20%	-6.218	16.666
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.071.046	30.797.746

2.B.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riportata il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2021, 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	31.12.2021	31.12.2020
INVESTIMENTI IN GESTIONE	299.201.542	279.289.769
GARANZIE DI RISULTATO SU POSIZIONI INDIVIDUALI	680	0
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	23.203	71.137
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	2.586.731	2.631.657
CREDITI D'IMPOSTA	0	16.666
TOTALE ATTIVITA'	301.812.156	282.009.229
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.734.411	-2.347.312
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-4.097.645	-4.758.687
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SU POSIZIONI INDIVIDUALI	-680	0
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-76.760	-71.018
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-3.819	-4.100
DEBITI DI IMPOSTA	-6.794	-7.111
TOTALE PASSIVITA'	-6.920.109	-7.188.228
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	294.892.047	274.821.001
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	24.488.162	22.819.944
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,042	12,043

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2021, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.819.944,00219	Euro 274.821.001
Quote emesse	4.475.761,59371	Euro 53.900.455
Quote annullate	2.807.543,57097	Euro 33.815.289
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.488.162,02493	Euro 294.892.047

(*) 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 2021 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente alla Linea Garantita, non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario e l'ammontare delle risorse conferite allo stesso nell'esercizio 2021.

Gestore	Conferimenti in Euro
AMUNDI SGR S.p.A.	18.800.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato di gestione conferito in relazione al patrimonio del Comparto, così come stabilito dalla convenzione di gestione. Quanto segue fa riferimento alla data del 31 dicembre 2021.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
AMUNDI SGR S.p.A.	Attiva	Barclays Euro Treasury 0-12 Months Index	25%	LEB1TREU	5% azionario	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Euro Aggregate Treasury 1-3 Years Index	50%	LET1TREU		
		Barclays Euro Aggregate Treasury 3-5 Years Index	20%	LET3TREU		
		MSCI Daily Total Return Net Europe Local	5%	NDDLE15		

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2021 risultano pari ad Euro 301.788.273 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Depositi bancari	37.775.104	26.201.701
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	173.085.680	164.623.721
d) Titoli di debito quotati	74.873.385	79.710.266
h) Quote/azioni di OICR	9.551.210	4.133.575
l) Ratei e risconti attivi	2.586.731	2.631.657
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.916.163	4.620.507
Totale	301.788.273	281.921.427

Saldo dei depositi e conti bancari utilizzati dal gestore al 31 dicembre 2021

GESTORE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
AMUNDI SGR S.p.A.	1041277	EUR	32.452.088	10,75%
	1041292	GBP	238.472	0,08%
	1041275	DKK	621	0,00%
	1041273	CHF	122.122	0,04%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	1066356	EUR	4.961.801	1,64%
Totale			37.775.104	12,51%

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	41.000.000	41.387.860	13,71%
2	EUR	ES00000123U9	SPAGNA 5,4% 31/01/23	33.000.000	35.149.290	11,64%
3	EUR	IT0005384497	BTP 0,05% 15/01/2023	28.000.000	28.134.120	9,32%
4	EUR	IT0005135840	BTP 1,45% 15/09/22	19.500.000	19.751.550	6,54%
5	EUR	ES0000012801	SPAGNA 0,4% 30/04/22	10.000.000	10.041.100	3,33%
6	EUR	LU1599403067	PI INV. FUNDS EUROPEAN EQUITY*	4.600	9.551.210	3,16%
7	EUR	IT0005405318	BTP 0,6% 15/06/23	9.000.000	9.130.500	3,02%
8	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/2022	8.200.000	8.261.090	2,74%
9	EUR	IT0005325946	BTP 0,95% 01/03/23	7.000.000	7.109.550	2,35%
10	EUR	ES00000123K0	SPAGNA 5,85% 31/01/22	7.000.000	7.035.140	2,33%
11	EUR	ES0000012B62	SPAGNA 0,35% 30/07/23	5.000.000	5.074.800	1,68%

12	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	3.300.000	3.382.335	1,12%
13	EUR	XS1599167589	INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	3.300.000	3.308.085	1,10%
14	EUR	FR0013386539	BANQUE FED CRED MUTUEL 0,75% 15/06/23	3.200.000	3.245.888	1,07%
15	EUR	XS2343835315	REPSOL INT FIN FLOAT% 25/05/23	3.000.000	3.017.490	1,00%
16	EUR	IT0005314544	CASSA DEP. PREST. 0,75% 21/11/22	2.700.000	2.726.406	0,90%
17	EUR	DE000A2TSTD0	SAP SE C 0,25% 10/03/22	2.400.000	2.401.608	0,80%
18	EUR	XS0830194501	TOTAL CAPITAL INT 2,125% 15/03/23	2.300.000	2.369.000	0,78%
19	EUR	DE000A289DB1	BASF SE C 0,101% 05/06/2023	2.200.000	2.209.922	0,73%
20	EUR	XS1374344668	AT&T INC 2,75% 19/05/23	2.000.000	2.080.900	0,69%
21	EUR	IT0005137614	CCTEU TV 15/12/22	2.000.000	2.010.680	0,67%
22	EUR	FR0013283371	RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	2.000.000	2.009.080	0,67%
23	EUR	XS1178105851	TERNA SPA 0,875% 02/02/22	2.000.000	2.002.080	0,66%
24	EUR	XS2020670696	MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,00% 02/12/22	1.900.000	1.905.909	0,63%
25	EUR	FR0013409836	SANOFI C 0,00% 21/03/2022	1.800.000	1.801.080	0,60%
26	EUR	XS0951565091	ENI SPA 3,25% 10/07/23	1.500.000	1.577.145	0,52%
27	EUR	DE000A169NB4	DAIMLER AG 0,75% 11/05/23	1.500.000	1.521.540	0,50%
28	EUR	FR0013342128	CARREFOUR SA C 0,875% 12/06/23	1.500.000	1.518.135	0,50%
29	EUR	XS2170609403	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL C0,125% 12/05/23	1.500.000	1.509.300	0,50%
30	EUR	XS2189614014	OMV AG 0,00% 16/06/23	1.500.000	1.505.475	0,50%
31	EUR	XS1787278008	CREDIT AGRICOLE LN TV% 06/03/23	1.200.000	1.206.624	0,40%
32	EUR	XS1584041252	BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	1.200.000	1.206.564	0,40%
33	EUR	XS1366026679	HONEYWELL INT. 1,3% 22/02/23	1.100.000	1.120.009	0,37%
34	EUR	FR0013463643	ESSILORLUXOTTICA C 0% 27/05/23	1.100.000	1.103.927	0,37%
35	EUR	XS2182049291	SIEMENS FINANCIERINGSM 0,125% 05/06/2022	1.100.000	1.102.739	0,37%
36	EUR	XS0909369489	CRH FINANCE 3,125% 03/04/23	1.000.000	1.041.000	0,34%
37	EUR	XS1143163183	IBM 1,25% 26/05/23	1.000.000	1.020.010	0,34%
38	EUR	BE0002602804	KBC GROUP 0,875% 27/06/23	1.000.000	1.016.790	0,34%
39	EUR	XS1599125157	NATIONWIDE BLD 0,625% 19/04/23	1.000.000	1.012.850	0,34%
40	EUR	XS1280783983	LLOYDS BANK PLC 1,375% 08/09/22	1.000.000	1.012.680	0,34%
41	EUR	XS1828032513	DEUTSCHE TEL INT FIN 0,625% 01/12/22	1.000.000	1.009.140	0,33%
42	EUR	XS1960678099	MEDTRONIC GLOBAL HLDG C 0,375% 07/03/23	1.000.000	1.007.510	0,33%
43	EUR	XS1689234570	BANCO SANTANDER SA TV% 28/03/23	1.000.000	1.007.410	0,33%
44	EUR	XS1613140489	REPSOL INT FIN 0,50% 23/05/22	1.000.000	1.003.400	0,33%
45	EUR	XS2055089960	MET LIFE GLOB FUNDING I 0% 23/09/22	1.000.000	1.003.210	0,33%
46	EUR	XS1637332856	BRITISH TELECOMMUNIC. C 0,5% 23/06/22	1.000.000	1.001.820	0,33%
47	EUR	XS1823246712	BMW FINANCE NV 0,50% 22/11/22	903.000	910.368	0,30%
48	EUR	XS2177575177	E.ON SE C 0,375% 20/04/23	850.000	856.477	0,28%
49	EUR	FR0011394907	AUTOROUTES SUD FR 2,875% 18/01/23	800.000	826.600	0,27%
50	EUR	XS1031019562	CARGILL INC 2,5% 15/02/23	800.000	824.120	0,27%

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

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

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

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	74.397.490	98.688.190	0	0	173.085.680	57,32%
Titoli di debito quotati	14.705.598	46.673.612	12.159.279	1.334.896	74.873.385	24,80%
Quote/azioni di OICR	0	9.551.210	0	0	9.551.210	3,16%
Totale	89.103.088	154.913.012	12.159.279	1.334.896	257.510.275	85,28%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	257.510.275
Totale	257.510.275

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	37.413.889
GBP	238.472
CHF	122.122
DKK	621
Totale	37.775.104

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

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	0,947	24,64%
Titoli di stati esteri	0,841	32,68%
Titoli di debito quotati	0,903	24,80%

La media ponderata della <i>duration</i> modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è	0,891
---	--------------

Operazioni di pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio 2021 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Acquisti:

Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Valuta GBP	50.000	58.447
Totale		58.447

Vendite:

Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Valuta GBP	2.065.000	2.422.826
Valuta CHF	1.085.000	1.041.245
Valuta DKK	1.535.000	206.382
Valuta SEK	1.800.000	175.815
Totale		3.846.268

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

Strumenti finanziari	2021		2020	
	Acquisti Importi in Euro	Vendite Importi in Euro	Acquisti Importi in Euro	Vendite Importi in Euro
Titoli di stato	12.234.900	0	50.848.220	39.874.990
Titoli di debito quotati	3.677.299	7.715.138	32.288.345	6.786.575
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0
Quote/azioni di OICR	4.520.772	1.124.302	2.074.849	10.336.409
Totale	20.432.971	8.839.440	85.211.414	56.997.974

Informazione sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

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

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
EURO da ricevere vendita forward	3.846.268
GBP liquidità da ricevere	58.447
Credito collaterale forward v/G.Sachs	10.000
Rateo plusvalenza copertura rischio di cambio	1.448
Totale	3.916.163

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 gennaio 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 2021 il gestore ha riconosciuto agli aderenti rientranti nelle fattispecie di cui sopra garanzie per Euro 680. A fine 2021 non risultano garanzie da riconoscere agli aderenti.

40 Attività della gestione amministrativa**a) Cassa e depositi bancari**

I saldi della cassa e dei depositi bancari della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono stati suddivisi tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di Euro 129.983.

I saldi dei conti correnti amministrativi e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di Euro 143.463.

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 10.189, la parte di competenza relativa alle spese per le elezioni degli Organi del Fondo e le spese per lo studio e la registrazione del marchio del Fondo.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per Euro 13.161, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

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

e) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di Euro 13.332.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	0	16.666
Totale	0	16.666

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

b) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2021, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente, le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito. I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle prestazioni già pagate.

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debito v/aderente per RITA totale	-1.037.920	-660.510
Debito v/aderente per erogazione capitale	-834.758	-882.679
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-261.250	-291.492
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-248.351	-197.953
Debito v/aderente per anticipazione	-148.691	-182.499
Debito v/aderente per riscatto	-101.625	-101.305
Debito v/aventi diritto	-57.988	-11.818
Debito v/aderente per RITA parziale	-43.828	-19.056
Totale	-2.734.411	-2.347.312

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 2021	Anno 2020
GBP impegni in divisa	-2.422.826	-2.163.033
CHF impegni in divisa	-1.041.245	-720.529
DKK impegni in divisa	-206.382	-227.740
SEK impegni in divisa	-175.815	-29.140
Amundi SGR commissioni di gestione	-139.330	-128.460
Euro da consegnare acquisto forward	-58.447	-1.472.779
Rateo minusvalenza copertura rischio cambio	-39.814	-4.106
Debito v/gestione amministrativa	-9.832	-9.166
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-3.952	-3.732
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Totale	-4.097.645	-4.758.687

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 158.

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 223.883.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-6.218	0
Debito per imposta sostitutiva su garanzie di risultato	-576	-7.111
Totale	-6.794	-7.111

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 301.955.618, e il totale delle Passività, pari ad Euro 7.063.571, ammonta ad Euro 294.892.047.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	20.441.806	19.649.145
Switch da altri Comparti	17.597.392	18.466.644
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	8.574.865	8.106.341
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	6.290.997	6.027.000
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	946.593	718.160
Totale contributi per le prestazioni	53.851.653	52.967.290

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Anticipazioni	-2.279.859	-2.396.933
Totale	-2.279.859	-2.396.933

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 2.279.859, corrisponde a 254 richieste di anticipazione della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Erogazioni in forma di RITA totale	-9.666.291	-6.030.029
Switch verso altri Comparti	-8.670.955	-3.709.563
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-2.695.698	-1.163.507
Riscatti	-1.939.500	-1.772.492
Erogazioni in forma di RITA parziale	-571.253	-282.602
Totale	-23.543.697	-12.958.193

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad Euro 23.543.697, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 162 richieste di trasferimento verso altra forma pensionistica complementare, a 184 richieste di riscatto della posizione individuale presso il Fondo, a 28 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale e a 320 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 2021	Anno 2020
Trasformazioni in rendita	-346.428	-249.827
Totale	-346.428	-249.827

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari ad Euro 346.428, corrisponde a 7 richieste di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Erogazioni in forma di capitale	-7.596.503	-7.130.969
Totale	-7.596.503	-7.130.969

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 7.596.503, corrisponde a 365 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	2.920.172	-3.772.941
Titoli di debito quotati	693.668	-799.043
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-121.050	
Quote/azioni di OICR	0	2.021.165
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	-155.039
Risultato della gestione cambi		-17.578
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazioni titoli		0
Commissioni premi/opzioni		0
Commissioni OICR		0
Totale	3.492.790	-2.723.436

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Società di gestione	-543.220	-488.024
b) Depositario	-46.686	-42.852
c) Altri oneri di gestione	-114.995	-103.880
Totale	-704.901	-634.756

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Commissioni di garanzia Amundi SGR S.p.A.	-285.427	-256.855
Commissioni di gestione Amundi SGR S.p.A.	-256.885	-231.169
Sopravvenienze di gestione	-908	0
Totale	-543.220	-488.024

b) Depositario

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Commissioni servizio "depositario"	-43.973	-40.359
Commissioni custodia e amministrazione	-2.569	-2.359
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-120	-110
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-46.686	-42.852

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Oneri di gestione amministrativa	-114.995	-103.880
Totale	-114.995	-103.880

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	769.354	1.214.576
40 Oneri di gestione	-704.901	-634.756
Totale	64.453	579.820

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Contributi per oneri amministrativi	280.796	266.670
Quota associativa annuale	161.020	158.278
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	114.995	103.880
Quota di iscrizione	4.781	4.512
c) Spese generali e amministrative	-236.941	-176.911
Compensi Amministratori	-27.195	-22.021
Marketing/Promozione/Comunicazione	-25.634	-1.920
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-23.717	-21.215
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-18.457	-17.138
Contributo Covip	-16.973	-15.207
Compensi a terzi	-15.815	-10.896
Servizio informatico	-15.778	-14.495
Affitti passivi	-11.682	-8.420
Assicurazioni	-10.888	-7.486
Stampa e Spedizione comunicazione periodica e CU	-10.473	-12.744
Compensi ai Sindaci	-7.554	-7.613
Convenzioni Patronati/CAF	-7.328	-7.237
Compensi Funzione di Controllo Interno	-6.790	-7.014
Servizi logistici	-4.130	-29
Organismo di Vigilanza (ODV)	-4.061	-1.549
Compenso Società di Revisione	-3.217	-3.101
Formazione e aggiornamento	-2.804	-1.189
Elaborazione dati	-2.746	-2.136
Quota associativa Assofondipensione	-2.110	-1.458
Compenso Mefop	-2.082	-1.680
Privacy/GDPR	-2.052	-2.052
Sicurezza sul lavoro 81/08	-1.969	-1.423
Altri costi	-1.919	-1.812
Spese di viaggio	-1.893	-366
Servizi pulizia	-1.775	-954
Spese postali e di affrancatura	-1.578	-1.633
Assistenza legale	-1.197	-170
Imposta di bollo	-1.058	-1.090

Advisor	-813	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-558	-792
Energia elettrica	-545	-404
Gas naturale	-479	-262
Spese di rappresentanza	-408	-45
Spese telefoniche	-386	-472
Quota associativa Assoprevidenza	-333	-265
Cancelleria	-184	-269
Spese bancarie incasso bolli c/c	-164	-138
Smaltimento rifiuti	-117	-117
Consumo acqua	-54	-86
Tasse di competenza dell'esercizio	-25	-13
d) Spese per il personale	-129.993	-122.987
Stipendi e retribuzioni	-88.577	-83.947
Oneri sociali dipendenti	-26.214	-24.478
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-7.099	-7.104
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-5.590	-5.413
Costo QUAS	-515	-178
Accantonamento TFR	-503	-907
Costo Mario Negri	-500	0
Premi INAIL dipendenti	-321	-284
Costo A.Pastore	-261	0
Costo Besusso	-213	0
Indennità trasferte	-153	-629
Costo Quadrifor	-47	-47
e) Ammortamenti	-5.798	-7.103
Ammortamento oneri pluriennali	-2.768	-4.218
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-1.469	-1.063
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-1.038	-1.290
Ammortamento marchi e brevetti	-456	-455
Ammortamento macchinari e attrezzature	-67	-42
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	0	-35
g) Oneri e proventi diversi	19.581	10.223
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	15.905	15.967
Sopravvenienze attive	5.317	358
Contributi	126	290
Arrotondamenti attivi	24	23
Utili su cambi	17	6
Interessi attivi su depositi bancari	1	4
Ammende e multe	0	-213
Arrotondamenti passivi	-24	-23
Perdite su cambi	-29	-27
Sopravvenienze passive	-1.756	-6.162
TOTALE	-72.355	-30.108

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

80 Imposta sostitutiva

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

La Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione. Dal 1° gennaio 2017, infatti, beneficiano dell'esenzione dall'imposta sui rendimenti i redditi generati dagli strumenti finanziari oggetto di un c.d. "investimento qualificato" per un importo non superiore al 5% dell'attivo patrimoniale del fondo pensione (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente. Per beneficiare dell'esenzione fiscale sui rendimenti, tali strumenti finanziari devono essere detenuti dal fondo pensione per almeno cinque anni e rientrare in una delle seguenti tipologie di investimento: a) azioni o quote di imprese residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio italiano; b) quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, che investono prevalentemente negli strumenti finanziari indicati alla precedente lettera a). Tenuto conto delle previsioni della normativa appena richiamate, si è provveduto ad effettuare, con il supporto del Service Amministrativo, del Depositario e della Società incaricata della revisione legale dei conti, le necessarie verifiche circa la possibilità di beneficiare dell'esenzione fiscale, nell'interesse del Fondo e dei suoi aderenti. Stanti la composizione e le caratteristiche dei portafogli di gestione e, non da ultimo, il vincolo di mantenimento degli strumenti finanziari in portafoglio per un arco temporale consistente, si è giunti alla conclusione che il beneficio fiscale non possa essere richiesto e, conseguentemente, riconosciuto relativamente alle "consistenze" dei portafogli attualmente in gestione delegata.

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

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2021	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		294.898.265
Riscatti	1.939.500	
Anticipazioni	2.279.859	
Trasferimenti	2.695.698	
Switch verso altri Comparti	8.670.955	
Erogazioni in forma di RITA totale	9.666.291	
Erogazioni in forma di RITA parziale	571.253	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	346.428	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	7.596.503	
Totale erogazioni effettuate		33.766.487
Contributi a carico dei dipendenti	-8.574.865	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-6.290.997	
Contributi da TFR	-20.441.806	
Switch da altri Comparti	-17.597.392	
Contributi da trasferimento	-946.593	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-280.796	
Totale contributi versati		-54.132.449
Redditi esenti		0
Importo non assoggettato		0
Patrimonio netto inizio anno		274.821.001
Risultato della gestione		-288.698
(A) Imponibile tassazione ordinaria		564.072
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro -852.770)		-532.981
Base imponibile (A+B)		31.091
Debito imposta sostitutiva 20%		6.218

III.B. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2021 il Fondo ha erogato n. 5 prestazioni pensionistiche in forma di rendita per gli aderenti della Linea Garantita che, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Garantita è stata conseguentemente registrata un'uscita di Euro 346.428, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; la somma corrispondente al controvalore delle posizioni individuali è stata direttamente trasferita a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire l'importo ricevuto in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita ed alla periodicità di erogazione scelta dagli aderenti. Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile, in quanto è la compagnia di assicurazione con la quale il Fondo ha in essere un'apposita convenzione ad erogare direttamente le rendite agli aventi diritto.

È opportuno far presente che al 31 dicembre 2021 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31 dicembre 2021 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 2021 ammonta ad Euro 7.609;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 132.726.

Generali Italia S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2021 ammonta ad euro 36.197;
- la riserva matematica ammonta ad euro 937.421.

APPENDICE

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	CH0038863350	NESTLE SA	4,56%
2	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	3,16%
3	DE0007236101	SIEMENS AG-NOM	3,03%
4	CH0012032048	ROCHE HOLDING LTD	2,97%
5	FR0000131104	BNP PARIBAS	2,60%
6	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2,59%
7	DE0007164600	SAP SE	2,45%
8	NL0000235190	AIRBUS BR BEARER SHS	2,14%
9	DK0060534915	NOVO NORDISK	2,13%
10	NL0010273215	ASML HOLDING N.V.	2,07%

Comparto “Linea Prudente Etica”

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

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

	Anno 2021	Anno 2020
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	421.844.444	377.403.594
a) Depositi bancari	13.873.000	10.181.521
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	143.796.791	139.730.239
d) Titoli di debito quotati	107.614.331	102.123.106
e) Titoli di capitale quotati	110.281.700	82.934.209
l) Ratei e risconti attivi	1.957.434	1.787.963
n) Altre attività della gestione finanziaria	44.321.188	40.646.556
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	193.289	217.148
a) Cassa e depositi bancari	155.568	190.431
b) Immobilizzazioni immateriali	10.066	5.071
c) Immobilizzazioni materiali	11.727	4.977
d) Altre attività della gestione amministrativa	15.928	16.669
50 Crediti d'imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	422.037.733	377.620.742
10 Passività della gestione previdenziale	-1.523.693	-1.584.140
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.523.693	-1.584.140
20 Passività della gestione finanziaria	-47.869.443	-41.136.978
d) Altre passività della gestione finanziaria	-47.869.443	-41.136.978
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-89.110	-115.758
a) TFR	-159	-1.027
b) Altre passività della gestione amministrativa	-88.951	-114.731
50 Debiti d'imposta	-3.145.243	-1.681.241
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-52.627.489	-44.518.117
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	369.410.244	333.102.625
CONTI D'ORDINE	32.720.165	3.535.602

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

	Anno 2021	Anno 2020
10 Saldo della gestione previdenziale	24.188.979	27.526.882
a) Contributi per le prestazioni	47.143.264	44.075.048
b) Anticipazioni	-2.351.181	-2.190.436
c) Trasferimenti e riscatti	-14.530.684	-9.101.310
d) Trasformazioni in rendita	-210.619	-331.319
e) Erogazioni in forma capitale	-5.861.801	-4.925.101
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.836.840	11.529.404
a) Dividendi e interessi	6.429.312	5.187.394
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	9.407.528	6.342.010
40 Oneri di gestione	-553.372	-489.296
a) Società di gestione	-353.798	-312.270
b) Depositario	-57.730	-51.811
c) Altri oneri di gestione	-141.844	-125.215
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.283.468	11.040.108
60 Saldo della gestione amministrativa	-19.585	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	341.133	300.830
c) Spese generali ed amministrative	-244.717	-178.946
d) Spese per il personale	-130.274	-120.472
e) Ammortamenti	-5.830	-11.273
g) Oneri e proventi diversi	20.103	9.861
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	39.452.862	38.566.990
80 Debiti d'imposta	-3.145.243	-1.681.241
a) Imposta sostitutiva 20%	-3.145.243	-1.681.241
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	36.307.619	36.885.749

2.C.3 Nota Integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2021, 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	31.12.2021	31.12.2020
INVESTIMENTI IN GESTIONE	460.680.090	375.059.208
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	186.206	211.757
PROVENTI MATURATI NON RISCOSSI	1.957.435	1.787.963
CREDITI DI IMPOSTA	0	0
TOTALE ATTIVITA'	462.823.731	377.058.928
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.523.693	-1.584.140
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-88.662.523	-40.580.556
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-78.183	-70.307
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-3.845	-40.059
DEBITI DI IMPOSTA	-3.145.243	-1.681.241
TOTALE PASSIVITA'	-93.413.487	-43.956.303
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	369.410.244	333.102.625
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	21.178.987	19.762.174
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	17,442	16,856

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2021, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.762.174,04188	Euro 333.102.625
Quote emesse	2.763.373,02389	Euro 47.194.356
Quote annullate	1.346.560,53804	Euro 23.005.378
Quote in essere alla fine dell'esercizio	21.178.986,52773	Euro 369.410.244

(*) 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 2021 il Fondo Pensione Laborfonds, relativamente al patrimonio del Comparto "Linea Prudente Etica", non ha effettuato investimenti diretti in azioni e/o quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del D.Lgs. n. 252/2005.

20 Investimenti in gestione

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario e l'ammontare delle risorse conferite in gestione allo stesso nell'esercizio 2021.

Gestore	Conferimenti in Euro
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH – Sede secondaria e succursale in Italia	21.500.000

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

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

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2021 risultano pari ad Euro 421.844.444 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Depositi bancari	13.873.000	10.181.521
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	143.796.791	139.730.239
d) Titoli di debito quotati	107.614.331	102.123.106
e) Titoli di capitale quotati	110.281.700	82.934.209
l) Ratei e risconti attivi	1.957.434	1.787.963
n) Altre attività della gestione finanziaria	44.321.188	40.646.556
Totale	421.844.444	377.403.594

Saldo dei depositi bancari e dei conti utilizzati dal gestore al 31 dicembre 2021

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	1041148	CHF	12.729	0,00%
	1061869	USD	687.927	0,16%
	1041145	AUD	177	0,00%
	1041146	CAD	1.731	0,00%
	1041149	DKK	55.197	0,01%
	1041152	EUR	3.748.274	0,89%
	1041166	GBP	407.844	0,10%
	1041168	JPY	77.148	0,02%
	1041169	NOK	74	0,00%
	1084259	NZD	450	0,00%
	1041171	SEK	183.443	0,04%
	1084258	HKD	76	0,00%
	1084260	SGD	76	0,00%
		COLLATERAL FORWARD ¹	EUR	190.000
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI ¹	EUR	4.839.376	1,15%
	MARGINI	USD	-3.381.062	-0,80%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066360	EUR	3.668.478	0,87%
Totale			10.491.938	2,49%

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 Allianz Global Investors GmbH.

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	6.895	4.872.697	1,15%
2	USD	US9128283F58	US TRE 2,25% 15/11/2027	5.250.000	4.868.568	1,15%
3	EUR	IT0004513641	BTP 5% 01/03/25	4.100.000	4.729.760	1,12%
4	EUR	IT0005274805	BTP 2,05% 01/08/27	4.220.000	4.567.306	1,08%
5	USD	US912828U246	US TRE 2,00% 15/11/26	4.700.000	4.294.985	1,02%
6	EUR	IT0003535157	BTP 5% 01/08/34	2.980.000	4.237.262	1,00%
7	EUR	FR0013154044	FRANCIA OAT 1,25% 25/05/2036	3.800.000	4.212.642	1,00%
8	USD	US5949181045	MICROSOFT CORP.	13.856	4.114.471	0,97%
9	EUR	IT0001444378	BTP 6% 01/05/31	2.700.000	3.902.040	0,92%
10	USD	US0378331005	APPLE INC	24.477	3.837.525	0,91%
11	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	2.380.000	3.707.207	0,88%
12	USD	US912810QS06	US TRE 3,75% 15/08/41	3.000.000	3.458.718	0,82%
13	EUR	FR0011883966	FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	2.700.000	3.266.892	0,77%
14	EUR	FR0013257524	FRANCIA OAT 2,00% 25/05/2048	2.500.000	3.214.050	0,76%
15	EUR	ES00000121S7	SPAGNA 4,7% 30/07/41	1.950.000	3.199.736	0,76%
16	EUR	ES0000012A89	SPAGNA 1,45% 31/10/27	2.800.000	3.029.208	0,72%
17	EUR	IT0005452989	BTP 0,00% 15/08/24	3.000.000	2.998.500	0,71%
18	EUR	IT0005024234	BTP 3,50% 01/03/30	2.400.000	2.894.160	0,69%
19	EUR	BE0000336454	BELGIO 1,90% 22/06/38	2.300.000	2.793.948	0,66%
20	USD	US9128283P31	US TRE 2,25% 31/12/24	2.900.000	2.657.298	0,63%
21	USD	US91282CBW01	US TRE N/B 0,75% 30/04/2026	3.000.000	2.597.039	0,62%

22	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	2.400.000	2.568.432	0,61%
23	EUR	ES00000124C5	SPAGNA 5,15% 31/10/28	1.890.000	2.534.339	0,60%
24	EUR	XS0161488498	DEUTSCHE TEL. R/L 7.5% 24/01/33 TV	1.480.000	2.513.173	0,60%
25	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	2.300.000	2.511.301	0,60%
26	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	1.500.000	2.505.420	0,59%
27	EUR	XS1808338542	BNP PARIBAS 1,00% 17/04/24	2.400.000	2.457.096	0,58%
28	USD	US9128285M81	US TRE 3,125% 15/11/28	2.500.000	2.454.253	0,58%
29	USD	US912828XB14	US TRE 2,125% 15/05/25	2.600.000	2.376.846	0,56%
30	USD	IE00BZ12WP82	(US) LINDE PLC	7.591	2.321.870	0,55%
31	USD	US912810FP85	US TRE 5,375% 15/02/31	1.800.000	2.123.405	0,50%
32	EUR	IT0005170839	BTP 1,60% 01/06/26	2.000.000	2.110.000	0,50%
33	EUR	DE000A19UR79	VONOVIA FINANCE BV 1,50% 14/01/28	2.000.000	2.102.820	0,50%
34	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.350.000	2.074.950	0,49%
35	EUR	FR0000120271	TOTAL ENERGIES SE	46.146	2.059.496	0,49%
36	EUR	IT0005419848	BTP 0,5% 01/02/26	2.000.000	2.015.000	0,48%
37	EUR	FR0013419736	CARREFOUR C 1,00% 17/05/27	1.900.000	1.949.172	0,46%
38	EUR	XS1997077364	TRANSURBAN FIN CO C 1,45% 16/05/29	1.850.000	1.924.537	0,46%
39	USD	US0231351067	AMAZON COM INC	647	1.904.748	0,45%
40	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	15.244	1.903.976	0,45%
41	USD	US912810FT08	US TRE 4,5% 15/02/36	1.500.000	1.819.169	0,43%
42	EUR	XS2051660335	SNAM C 0,00% 12/05/24	1.800.000	1.800.792	0,43%
43	EUR	XS1730885073	ING GROEP NV 1,375% 11/01/28	1.700.000	1.785.323	0,42%
44	USD	US91282CCT62	US TRE N/B 0,375% 15/08/2024	2.000.000	1.742.534	0,41%
45	USD	US912810RC45	US TRE 3,625% 15/08/43	1.500.000	1.718.598	0,41%
46	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	9.949	1.715.805	0,41%
47	USD	US912828Q293	US TRE 1,50% 31/03/23	1.900.000	1.697.870	0,40%
48	EUR	FR0010171975	FRANCIA 4% 25/04/55	900.000	1.693.287	0,40%
49	EUR	XS1788515606	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 1,75 02/03/26	1.600.000	1.667.696	0,40%
50	USD	US912810RV26	US TRE 3,00% 15/02/47	1.500.000	1.604.784	0,38%

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 03/22	Allianz	Merrill Lynch Int.	4.287.500	4.298.410
SP 500 EMINI 03/22 FUTURE	Allianz	Merrill Lynch Int.	4.201.395	4.208.176
US TR 10YR (CBT) 03/22 FUTURE	Allianz	Merrill Lynch Int.	2.303.880	1.963.403
US TR 2YR (CBT) 03/22 FUTURE	Allianz	Merrill Lynch Int.	1.926.292	1.831.585
US TR 5YR (CBT) 03/22 FUTURE	Allianz	Merrill Lynch Int.	2.136.263	1.730.256
US TR LONG BOND 03/22 FUTURE	Allianz	Merrill Lynch Int.	1.416.542	964.595
US ULTRA BOND(CBT) 03/22 FUTURE	Allianz	Merrill Lynch Int.	1.392.372	858.092
Totale				15.854.517

Options:

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
ESTOXX50 03/22 - PUT 4300	Allianz	Merrill Lynch Int.	545.600	8.785.950
SPX500 18/03/22 - PUT 4650	Allianz	Merrill Lynch Int.	357.662	8.079.698
Totale				16.865.648

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	34.175.141	64.755.768	41.465.572	3.400.310	143.796.791	34,07%
Titoli di debito quotati	6.980.004	73.102.432	22.200.329	5.331.566	107.614.331	25,50%
Titoli di capitale quotati	2.967.198	52.488.610	47.657.707	7.168.185	110.281.700	26,13%
Totali	44.122.343	190.346.810	111.323.608	15.900.061	361.692.822	85,70%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	257.314.740
USD	91.783.984
JPY	3.807.661
CAD	2.668.239
CHF	1.226.952
GBP	1.110.897
HKD	1.097.712
SEK	1.094.857
SGD	677.005
DKK	580.279
AUD	330.496
Totale	361.692.822

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	12.446.128
GBP	407.844
SEK	183.443
JPY	77.148
DKK	55.197
CHF	12.729
CAD	1.731
NZD	450
AUD	177
SGD	76
HKD	76
NOK	74
USD	-2.693.135
Totale	10.491.938

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

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	6,859	8,10%
Titoli di stati esteri	9,800	25,97%
Titoli di debito	4,206	25,50%
La media ponderata della <i>duration</i> modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è		7,016

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 2021 sono state effettuate operazioni a termine in valuta estera per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Vendite:

Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
Valuta USD	50.000.000	44.174.142
Totale		44.174.142

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

Strumenti finanziari	2021		2020	
	Acquisti Importi in euro	Vendite Importi in euro	Acquisti Importi in euro	Vendite Importi in euro
Titoli di stato	55.549.231	48.266.359	82.873.845	77.430.530
Titoli di debito quotati	45.116.283	35.185.362	29.643.592	8.035.045
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	59.671.395	57.563.149	42.427.636	38.791.193
Titoli di capitale non quotati	378.935	378.935	21.571	21.571
Strumenti derivati quotati	84.869.887	100.180.508	99.685.934	100.720.047
Totale	245.585.731	241.574.313	254.652.578	224.998.386

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	5.434	0,001%

Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
Euro liquidità da ricevere (vendita forward)	44.174.142
Euro liquidità da ricevere (vendita divisa spot)	14.176
Rateo plusvalenza copertura rischio cambio	85.609
Credito dividendi in Euro	10.444
Credito dividendi in USD	12.531
Credito dividendi in CAD	7.428
Credito dividendi in JPY	5.199
Credito dividendi in GBP	11.659
Totale	44.321.188

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 155.568.

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 7.083. 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 10.066, le spese per le elezioni degli Organi del Fondo e le spese per lo studio e la registrazione del marchio del Fondo.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per Euro 11.727, 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 15.928.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	0	0
Totale	0	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

c) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2021, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o di trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di premorienza dell'aderente, le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale e parziale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito. I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sulle prestazioni già pagate.

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debito v/aderente per erogazione capitale	-683.043	-644.492
Debito v/aderente per anticipazione	-302.635	-266.803
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-110.771	-233.248
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-162.830	-166.266
Debito v/aderente per RITA totale	-112.833	-127.777
Debito v/aderente per riscatto	-57.518	-84.864
Debito v/aventi diritto	-65.329	-58.096
Debito v/aderente per RITA parziale	-28.734	-2.594
Totale	-1.523.693	-1.584.140

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 2021	Anno 2020
USD impegni in divisa	-44.188.328	-39.682.428
Conto corrente bancario c/margini USD	-3.381.062	-556.422
Debito collateral v/BOFA/Allianz	-190.000	-800.000
Allianz Global Investors commissioni di gestione	-92.655	-82.462
Debito v/gestione amministrativa	-12.409	-11.132
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-4.987	-4.532
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Totale	-47.869.443	-41.136.978

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 159.

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 88.951.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-3.145.243	-1.681.241
Totale	-3.145.243	-1.681.241

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 422.037.733, e il totale delle Passività, pari ad Euro 52.627.489, ammonta ad Euro 369.410.244.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Conti impegni acquisto options	16.865.648	3.535.602
Impegni broker vendita futures	15.854.517	0
Totale conti d'ordine attivi	32.720.165	3.535.602
<hr/>		
Impegni broker acquisto options	-16.865.648	-3.535.602
Conti impegni vendita futures	-15.854.517	0
Totale conti d'ordine passivi	-32.720.165	-3.535.602

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

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	19.101.769	18.350.606
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	12.367.228	11.445.221
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	8.653.290	7.773.803
Switch da altri Comparti	5.168.460	5.409.918
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	1.852.517	1.095.500
Totale	47.143.264	44.075.048

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Anticipazioni	-2.351.181	-2.190.436
Totale	-2.351.181	-2.190.436

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 2.351.181, corrisponde a 181 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Switch verso altri Comparti	-8.599.843	-5.197.500
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-2.251.866	-1.746.842
Erogazioni in forma di RITA totale	-1.642.510	-1.030.412
Riscatti	-1.468.956	-995.992
Erogazioni in forma di RITA parziale	-567.509	-130.565
Totale	-14.530.684	-9.101.311

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad Euro 14.530.684, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 114 richieste di trasferimento, a 99 richieste di riscatto della posizione individuale presso il Fondo, a 47 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale e a 16 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Trasformazioni in rendita	-210.619	-331.319
Totale	-210.619	-331.319

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a Euro 210.619, corrisponde a 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 2021	Anno 2020
Erogazioni in forma di capitale	-5.861.801	-4.925.101
Totale	-5.861.801	-4.925.101

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 5.861.801, corrisponde a 222 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	3.055.385	-8.708.257
Titoli di debito quotati	1.285.847	-2.458.057
Titoli di capitale quotati	2.119.183	22.221.977
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-31.103	
Quote/azioni di OICR	0	0
Opzioni		-2.835.006
Altri strumenti finanziari	0	-5.274.210
Risultato della gestione cambi		6.509.930
Commissioni di negoziazione		-5.434
Spese per operazioni titoli		-37.967
Commissioni premi/opzioni		-5.448
Totale	6.429.312	9.407.528

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Società di gestione	-353.798	-312.270
b) Depositario	-57.730	-51.811
c) Altri oneri di gestione	-141.844	-125.215
Totale	-553.372	-489.296

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Commissioni di gestione Allianz Global Investors	-353.776	-312.312
Arrotondamenti passivi	-35	-1
Sopravvenienze di gestione	13	43
Totale	-353.798	-312.270

b) Depositario

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Commissioni servizio "depositario"	-54.239	-48.648
Commissioni custodia e amministrazione	-3.169	-2.843
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-298	-296
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-57.730	-51.811

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Oneri di gestione amministrativa	-141.844	-125.215
Totale	-141.844	-125.215

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.836.840	11.529.404
40 Oneri di gestione	-553.372	-489.296
Totale	15.283.468	11.040.108

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Contributi per oneri amministrativi	341.133	300.830
Quota associativa annuale	156.854	152.212
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	141.844	125.215
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	36.026	52.558
Quota di iscrizione	6.409	6.871
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	0	-36.026
c) Spese generali e amministrative	-244.717	-178.946
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-28.197	-24.713
Compensi Amministratori	-27.281	-21.617
Marketing	-25.762	-1.878
Contributo Covip	-18.864	-16.552
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-18.478	-16.824
Compensi a terzi	-17.006	-10.684
Servizio informatico	-15.721	-14.152
Affitti passivi	-11.646	-8.215
Assicurazioni	-10.880	-7.322
Stampa e spedizione comunicazione periodica e CU	-10.464	-12.486
Compensi Sindaci	-7.575	-7.474
Convenzioni Patronati/CAF	-7.373	-7.119
Compensi Funzione di Controllo Interno	-6.794	-6.880
Servizi logistici	-4.152	-29
Organismo di Vigilanza (ODV)	-4.053	-1.520
Compenso Società di Revisione	-3.237	-3.050
Formazione e aggiornamento	-2.805	-1.160
Elaborazione dati	-2.744	-2.094
Quota associativa Assofondipensione	-2.122	-1.428
Compenso Mefop	-2.061	-1.638
Privacy/GDPR	-2.057	-2.013
Sicurezza sul lavoro 81/08	-1.970	-1.396
Spese di viaggio	-1.903	-359
Altri costi	-1.890	-1.763
Servizi pulizia	-1.778	-932
Spese postali e di affrancatura	-1.574	-1.599
Assistenza legale	-1.202	-167
Imposta di bollo	-1.070	-1.081
Advisor	-808	0
Rimborso piè di lista dipendenti	-557	-774
Energia elettrica	-545	-396
Gas naturale	-478	-299
Spese di rappresentanza	-409	-44
Spese telefoniche	-386	-463

Quota associativa Assoprevidenza	-331	-257
Cancelleria	-184	-264
Spese bancarie incasso bolli c/c	-164	-135
Smaltimento rifiuti	-117	-115
Consumo acqua	-54	-41
Tasse di competenza dell'esercizio	-25	-13
d) Spese per il personale	-130.274	-120.472
Stipendi e retribuzioni	-88.620	-82.320
Oneri sociali dipendenti	-26.213	-23.998
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-7.038	-6.863
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-5.896	-5.293
Accantonamento TFR	-511	-897
Costo QUAS	-510	-172
Costo Mario Negri	-497	0
Premi INAIL dipendenti	-318	-275
Costo A.Pastore	-259	0
Costo Besusso	-212	0
Indennità trasferte	-154	-609
Costo Quadrifor	-46	-45
e) Ammortamenti	-5.830	-11.273
Ammortamento oneri pluriennali	-2.785	-8.435
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-1.476	-1.046
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-1.045	-1.269
Ammortamento marchi e brevetti	-456	-455
Ammortamento macchinari e attrezzature	-68	-41
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	0	-27
g) Oneri e proventi diversi	20.103	9.861
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	15.910	15.672
Sopravvenienze attive	5.291	350
Contributi	127	78
Arrotondamenti attivi	24	22
Utili su cambi	17	5
Interessi attivi su depositi bancari	1	4
Ammende e multe	0	-206
Arrotondamenti passivi	-24	-23
Perdite su cambi	-29	-26
Sopravvenienze passive	-1.214	-6.015
TOTALE	-19.585	0

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

80 Imposta sostitutiva

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

La Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione. Dal 1° gennaio 2017, infatti, beneficiano dell'esenzione dall'imposta sui rendimenti i redditi generati dagli strumenti finanziari oggetto di un c.d. "investimento qualificato" per un importo non superiore al 5% dell'attivo patrimoniale del fondo pensione (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente. Per beneficiare dell'esenzione fiscale sui rendimenti, tali strumenti finanziari devono essere detenuti dal fondo pensione per almeno cinque anni e rientrare in una delle seguenti tipologie di investimento: a) azioni o quote di imprese residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio italiano; b) quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, che investono prevalentemente negli strumenti finanziari indicati alla precedente lettera a). Tenuto conto delle previsioni della normativa appena 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 31.12.2021	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		372.555.487
Riscatti	1.468.956	
Anticipazioni	2.351.181	
Trasferimenti	2.251.866	
Switch verso altri Comparti	8.599.843	
Erogazioni in forma di RITA totale	1.642.510	
Erogazioni in forma di RITA parziale	567.509	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	210.619	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	5.861.801	
Totale erogazioni effettuate		22.954.285
Contributi a carico dei dipendenti	-12.367.228	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-8.653.290	
Contributi da TFR	-19.101.769	
Switch da altri Comparti	-5.168.460	
Contributi da trasferimento	-1.852.517	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-341.132	
Totale contributi versati		-47.484.396
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		333.102.625
Risultato della gestione		14.922.751
(A) Imponibile tassazione ordinaria		17.065.321
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro -2.142.571)		-1.339.107
Base imponibile (A+B)		15.726.214
Debito imposta sostitutiva 20%		3.145.243

III.C Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2021, il Fondo ha erogato una prestazione pensionistica a 3 aderenti della Linea Prudente Etica che, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione in forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Prudente Etica è stata conseguentemente registrata un'uscita di Euro 210.619, pari al montante contributivo maturato dagli aderenti in questione; la somma è stata direttamente trasferita a Generali Italia S.p.A., che ha provveduto a sua volta a convertire l'importo ricevuto in premio per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita ed alla periodicità di erogazione scelta da ciascun aderente.

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

È opportuno far presente che al 31 dicembre 2021 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti.

I dati al 31 dicembre 2021 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 2021 ammonta ad Euro 3.456;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 45.768.

Generali Italia S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2021 ammonta ad Euro 50.751;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 1.010.130 .

Comparto “Linea Dinamica”

II.D Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

	Anno 2021	Anno 2020
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	222.775.340	166.853.440
a) Depositi bancari	11.181.945	15.226.539
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	4.464.501	0
e) Titoli di capitale quotati	99.124.352	69.747.594
h) Quote/azioni di OICR	101.709.905	77.506.576
l) Ratei e risconti attivi	23.134	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	6.271.503	4.372.731
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	100.285	99.547
a) Cassa e depositi bancari	68.863	68.026
b) Immobilizzazioni immateriali	17.996	22.748
c) Immobilizzazioni materiali	4.555	1.541
d) Altre attività della gestione amministrativa	8.871	7.232
50 Crediti d'imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	222.875.625	166.952.987
10 Passività della gestione previdenziale	-184.873	-260.823
a) Debiti della gestione previdenziale	-184.873	-260.823
20 Passività della gestione finanziaria	-6.392.096	-6.347.090
d) Altre passività della gestione finanziaria	-6.392.096	-6.347.090
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	-136.975	-125.569
a) TFR	-78	-367
b) Altre passività della gestione amministrativa	-136.897	-125.202
50 Debiti d'imposta	-5.091.626	-3.391.564
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-11.805.570	-10.125.046
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	211.070.055	156.827.941
CONTI D'ORDINE	29.206.227	29.690.585

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

	Anno 2021	Anno 2020
10 Saldo della gestione previdenziale	33.969.485	14.482.404
a) Contributi per le prestazioni	40.565.695	23.070.375
b) Anticipazioni	-1.673.343	-1.009.329
c) Trasferimenti e riscatti	-4.281.728	-7.215.467
d) Trasformazioni in rendita	-133.466	0
e) Erogazioni in forma capitale	-507.673	-363.175
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	26.131.868	18.253.007
a) Dividendi e interessi	1.091.611	376.883
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	25.040.257	17.876.124
40 Oneri di gestione	-745.249	-812.496
a) Società di gestione	-638.820	-734.385
b) Depositario	-30.927	-22.949
c) Altri oneri di gestione	-75.502	-55.162
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	25.386.619	17.440.511
60 Saldo della gestione amministrativa	-22.364	-3.675
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	150.605	118.397
c) Spese generali ed amministrative	-113.725	-71.325
d) Spese per il personale	-58.797	-46.787
e) Ammortamenti	-9.616	-7.865
g) Oneri e proventi diversi	9.169	3.905
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	59.333.740	31.919.240
80 Debiti d'imposta	-5.091.626	-3.391.564
a) Imposta sostitutiva 20%	-5.091.626	-3.391.564
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	54.242.114	28.527.676

2.D.3 Nota integrativa del rendiconto

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

Di seguito si riporta il prospetto della composizione del valore del patrimonio del Comparto del Fondo al 31 dicembre 2021, 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	31.12.2021	31.12.2020
INVESTIMENTI IN GESTIONE	222.744.152	166.832.192
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	3.649	3.623
CREDITI D'IMPOSTA	23.134	0
TOTALE ATTIVITA'	222.770.935	166.835.815
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-184.873	-260.823
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-6.384.042	-6.325.842
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-38.465	-28.051
ONERI MATURATI NON LIQUIDATI	-1.874	-1.594
DEBITI DI IMPOSTA	-5.091.626	-3.391.564
TOTALE PASSIVITA'	-11.700.880	-10.007.874
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	211.070.055	156.827.941
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	10.369.699	8.604.163
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	20,355	18,227

La seguente tabella riporta il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio 2021, nonché il numero delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso esercizio:

Descrizione	Numero	Controvalore (*)
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.604.163,31796	Euro 156.827.941
Quote emesse	2.109.189,13389	Euro 40.586.242
Quote annullate	343.653,46792	Euro 6.616.758
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.369.698,98393	Euro 211.070.055

(*) 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 2021 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 2021.

Gestore	Conferimenti in Euro
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	29.100.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato di gestione conferito relativamente all'intero Comparto, così come stabilito dalla convenzione di gestione in essere con il Fondo. Quanto segue fa riferimento alla data del 31 dicembre 2021.

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

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

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	Cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Attiva	Barclays Euro Aggregate Treasury Index	11%	LEATTREU	60% azionario 40% obbligazionario	Nessuna limitazione specifica
		Barclays Global Aggregate Treasury 100% Euro Hedged	11%	LGTRTREH		
		Barclays Euro Aggregate Corporate Index	9%	LECP TREU		
		JP Morgan EMBI Global Diversified Index 100% Euro Hedged	9%	JPGCHECP		
		MSCI EMU Net TR Index	35%	MSDEEMUN		
		MSCI World Ex EMU Net TR Eur Index	20%	MSDEWEMN		
MSCI Emerging Markets Net TR Eur Index	5%	MSDEEEMN				

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2021 risultano pari ad Euro 222.775.340 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Depositi bancari	11.181.945	15.226.539
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	4.464.501	0
e) Titoli di capitale quotati	99.124.352	69.747.594

h) Quote/azioni di OICR	101.709.905	77.506.576
l) Ratei e risconti attivi	23.134	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	6.271.503	4.372.731
Totale	222.775.340	166.853.440

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2021

GESTORE/CONTROPARTE	DEPOSITI E CONTI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LTD	000001041239	EUR	4.003.885	1,80%
	000001041250	GBP	318.108	0,14%
	000001041236	CHF	51.273	0,02%
	000001061905	USD	791.371	0,36%
	000001041255	JPY	989.356	0,44%
	000001041238	DKK	7.542	0,00%
	000001041263	PLN	5.480	0,00%
	000001041265	SGD	689.728	0,31%
	000001041262	NZD	8.968	0,00%
	000001041261	NOK	6.525	0,00%
	000001041252	HKD	51.151	0,02%
	000001041234	CAD	18.590	0,01%
	000001041233	AUD	15.883	0,01%
	000001041253	HUF	14.416	0,01%
	000001041254	ILS	3.103	0,00%
	000001041264	SEK	3.853	0,00%
MERRILL LYNCH INT.	MARGINI INIZIALI ¹	EUR	907.000	0,41%
	MARGINI	EUR	92.964	0,04%
	MARGINI	JPY	-8.053	0,00%
	MARGINI	USD	86.326	0,04%
STATE STREET C/C DI LIQUIDITA'	000001066362	EUR	3.116.423	1,40%
Totale			11.173.892	5,01%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IE00B3KF1681	INSTITUTIONAL EUR LIQUIDITY FUND ACC SH*	274.005	27.465.550	12,32%
2	USD	LU0154237142	BGF US FLEX EQUITIES FUND SH X*	251.349	16.659.664	7,47%
3	EUR	LU0414062595	BGF EURO CORP BOND FUND SHS X2*	666.823	13.276.450	5,96%
4	EUR	LU0298377911	BGF EURO BOND FUND SHS X2*	364.006	12.583.681	5,65%
5	EUR	LU0343170543	BGF EMERGING MARKETS BOND FUND SHS X2*	569.635	11.426.883	5,13%
6	EUR	LU0147388861	BGF EURO SHORT DURATION BOND FUND X2 EUR*	411.259	7.110.668	3,19%
7	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	9.840	6.953.928	3,12%
8	EUR	LU0414062249	BGF GLOBAL CORP BOND FUND SHS X2*	423.093	6.625.640	2,97%
9	EUR	LU0562137082	BGF EMERGIN MARKETS FUND SHS X2*	372.382	6.561.370	2,94%
10	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	7.972	5.795.644	2,60%
11	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	20.999	3.621.488	1,62%
12	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	23.252	3.550.115	1,59%
13	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	43.973	2.672.239	1,20%
14	EUR	NL0010801007	IMCD NV	12.130	2.361.711	1,06%

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.

15	DKK	DK0060079531	DSV PANALPINA A/S	11.317	2.324.608	1,04%
16	EUR	DE0006599905	MERCK KGAA	9.191	2.086.357	0,94%
17	EUR	FR0000051807	TELEPERFORMANCE SA	5.088	1.994.496	0,89%
18	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	6.178	1.890.468	0,85%
19	EUR	FR0000120693	PERNOD RICARD	8.706	1.841.319	0,83%
20	EUR	NL0012969182	ADYEN BV	786	1.816.839	0,82%
21	EUR	FR0013154002	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3.732	1.800.317	0,81%
22	EUR	NL0000226223	(PA) ST MICROELECTR	40.436	1.753.709	0,79%
23	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	8.236	1.710.205	0,77%
24	EUR	FR0000073272	SAFRAN SA	14.812	1.594.660	0,72%
25	EUR	NL00150001Y2	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	64.293	1.593.181	0,71%
26	EUR	FI0009013403	KONE CORP	24.036	1.515.229	0,68%
27	EUR	NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	3.869	1.503.880	0,67%
28	EUR	PTEDP0AM0009	ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	306.245	1.479.776	0,66%
29	EUR	IT0000072170	FINECOBANK	92.777	1.432.013	0,64%
30	EUR	FR0000125486	VINCI	15.183	1.410.653	0,63%
31	EUR	IT0005433195	BTP 0,95% 01/03/37	1.519.000	1.399.759	0,63%
32	EUR	DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	7.616	1.366.310	0,61%
33	EUR	IE0004927939	KINGSPAN GROUP PLC	12.704	1.333.920	0,60%
34	EUR	NL0011585146	FERRARI NV	5.751	1.308.353	0,59%
35	EUR	FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	24.788	1.296.660	0,58%
36	EUR	NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	16.669	1.250.508	0,56%
37	EUR	DE000SYM9999	SYMRISE	9.498	1.237.589	0,56%
38	CHF	CH0418792922	SIKA AG - REG	3.340	1.229.182	0,55%
39	EUR	IT0004965148	MONCLER	18.759	1.200.951	0,54%
40	EUR	DE000A1EWWV0	ADIDAS AG NEW	4.482	1.134.842	0,51%
41	EUR	GB00BNTJ3546	(NA) ALLFUNDS GROUP PLC	63.348	1.095.667	0,49%
42	EUR	FR0000121485	KERING (EX PIN-PRINTEMPS-REDOUTE)	1.540	1.088.626	0,49%
43	EUR	DE0006969603	PUMA AG	9.812	1.054.790	0,47%
44	EUR	FI0009013296	NESTE OIL	24.100	1.044.976	0,47%
45	EUR	IT0005363111	BTP 3,85% 01/09/49	737.000	1.034.895	0,46%
46	EUR	DE0001102341	GERMANY 2,5% 15/08/46	645.102	1.029.131	0,46%
47	GBP	GB00B2B0DG97	RELX PLC	35.625	1.018.366	0,46%
48	EUR	DE0007010803	RATIONAL AG	1.117	1.005.747	0,45%
49	EUR	IT0005438004	BTP 1,50% 30/04/45	1.068.000	1.000.716	0,45%
50	EUR	NL0012169213	(DE) QIAGEN NV	20.099	984.650	0,44%

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

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

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 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.944.500	3.954.537
SP 500 EMINI 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.361.116	3.366.541
Totale				7.321.078

Acquisti

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
EUROBUND 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	5.655.210	3.366.264
FUTURE TOPIX INDEX 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.208.468	3.208.999
MINI MSCI EMG MKT 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	3.085.781	3.100.144

EMINI FINANCIAL SEL SECT FUT 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.651.532	2.658.926
NASDAQ 100 E-MINI 03/22 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	2.593.797	2.593.691
EMINI S&P CONS DIS SEC 03/22 FUTURE	BlackRock	Merrill Lynch Int.	911.531	911.796
EMINI CONSUMER STAP SEL SEC FUT 03/22	BlackRock	Merrill Lynch Int.	342.177	343.577
XAI INDUSTRIAL E-MINI 03/22 FUTURES	BlackRock	Merrill Lynch Int.	281.829	282.489
Totale				16.465.886

Options:

Acquisti Call

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
SPX500 18/03/22 - CALL 4850	BlackRock	Merrill Lynch Int.	114.225	2.646.101
Totale				2.646.101

Vendite Put

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
ESTOXX50 18/03/22 - PUT 3400	BlackRock	Merrill Lynch Int.	43.180	611.406
Totale				611.406

Acquisti Put

Titolo	Gestore	Controparte	Valore derivato	Impegno
ESTOXX50 18/03/22 - PUT 3950	BlackRock	Merrill Lynch Int.	136.144	2.161.756
Totale				2.161.756

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot. attività
Titoli di stato	3.435.370	1.029.131	0	0	4.464.501	2,00%
Titoli di capitale quotati	2.698.013	72.104.541	22.942.375	1.379.423	99.124.352	44,47%
Quote/azioni di OICR	0	83.721.652	0	17.988.253	101.709.905	45,64%
Totali	6.133.383	156.855.324	22.942.375	19.367.676	205.298.758	92,11%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	163.582.677
USD	33.190.292
DKK	2.866.720
GBP	2.062.975
CHF	1.742.594
JPY	599.435
SEK	463.990
NOK	352.742
CAD	276.305
AUD	109.138
ILS	21.911
BRL	20.453
HKD	9.526
Totale	205.298.758

Depositi bancari in valuta

Divisa	Valore in Euro
EUR	8.120.272

JPY	958.273
USD	4.105.779
SGD	8.968
GBP	318.108
CHF	318.108
HKD	18.590
CAD	18.590
AUD	15.883
HUF	14.416
NZD	6.525
DKK	6.525
NOK	51.151
PLN	18.590
SEK	3.853
ILS	3.103
Totale	13.986.734

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

Tipologia titolo	Media ponderata	% su totale attività
Titoli di stato italiani	16,821	1,54%
Titoli di stati esteri	19,974	0,46%
La media ponderata della <i>duration</i> modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio è		17,547

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 2021 sono state effettuate da parte del gestore del Comparto operazioni a termine in valuta estera, per copertura del rischio di cambio del portafoglio.

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

Acquisti:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
BlackRock	Valuta USD	4.785.465	4.200.000
Totale			4.200.000

Vendite:

Gestore	Strumento finanziario	Valore dello strumento in divisa estera	Valore dello strumento in Euro
BlackRock	Valuta USD	2.368.182	2.035.000
Totale			2.035.000

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

2021		2020	
Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite

Strumenti finanziari	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	4.604.786	0	0	0
Titoli di capitale quotati	40.622.597	31.609.271	62.245.013	21.091.159
Quote/azioni OICR	41.057.897	20.181.782	50.568.006	77.372.980
Strumenti derivati quotati	142.825.436	141.870.810	189.327.004	189.367.161
Totale	229.110.716	193.661.863	302.140.023	287.831.311

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione	Totale	% su volumi negoziati
	28.982	0,007%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Descrizione	Importo
USD Liquidità da ricevere	4.200.000
EURO da ricevere vendita forward	2.035.000
Rateo plusvalenza copertura rischi	28.320
Credito dividendi in USD	5.357
Credito dividendi in GBP	1.365
Credito dividendi in JPY	1.027
Credito dividendi in CAD	434
Totale	6.271.503

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 68.863.

I saldi dei conti correnti amministrativi e del conto corrente di raccolta, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risultano esposti nelle passività della gestione amministrativa per un totale di Euro 96.636.

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 17.996, la parte di competenza relativa alle spese per la selezione dei gestori, le spese per le elezioni degli Organi del Fondo e le spese relative allo studio e la registrazione del marchio del Fondo, e le spese relative alla verifica e revisione dell'asset allocation del Comparto.

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

c) Immobilizzazioni materiali

La voce comprende, per Euro 4.555, la parte di competenza relativa alle spese per l'acquisto di mobili, macchinari e attrezzature per gli uffici di Bolzano e Trento.

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

Le altre attività della gestione amministrativa (vedi lettera i) del capitolo I) sono state suddivise tra i vari Comparti del Fondo secondo i criteri di ripartizione indicati alla lettera c) del capitolo I. La quota di competenza del Comparto è di Euro 8.871.

50 Crediti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
-------------	-----------	-----------

Credito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	0	0
Totale	0	0

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende, al 31 dicembre 2021, i debiti verso gli aderenti che hanno fatto richiesta di riscatto totale o parziale della propria posizione individuale maturata presso il Fondo, di anticipazione o trasferimento ad altre forme di previdenza complementare, le prestazioni pensionistiche in forma di capitale e le erogazioni in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata totale (RITA), essendo state annullate le relative quote di pertinenza degli aderenti. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'Erario al momento della liquidazione del debito.

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

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Esattoria c/ritenute su prestazioni	-68.401	-54.005
Debito v/aderente per anticipazione	-44.496	-103.689
Debito v/altre forme pensionistiche complementari per trasferimento	-35.515	-8.585
Debito v/aventi diritto	-24.670	0
Debito v/aderente per riscatto	-11.791	-20.187
Debito v/aderente per RITA totale	0	-74.357
Totale	-184.873	-260.823

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 2021	Anno 2020
EURO da consegnare per acquisto forward	-4.200.000	-1.335.000
USD impegni in divisa	-2.035.000	-2.942.715
BlackRock commissioni di gestione (base)	-79.049	-57.190
Rateo minusvalenza per copertura rischi	-59.931	-53.359
Conto corrente bancario c/margini e comissioni Futures JPY	-8.053	0
Debito v/gestione amministrativa	-7.177	-5.291
Debito v/depositario per commissioni di servizio	-2.884	-2.154
Debito v/depositario per bolli c/c e dossier titoli	-2	-2
Debito collateral v/SCB/BlackRock	0	-1.930.000
Conto corrente bancario c/margini GBP	0	-9.343
Conto corrente bancario c/margini Merrill Lynch	0	-6.688
Conto corrente bancario c/margini SGD	0	-5.217
Debito per operazioni da stornare	0	-131
Totale	-6.392.096	-6.347.090

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 78.

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 136.897.

50 Debiti d'imposta

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Debito per imposta sostitutiva sul rendimento del Comparto	-5.091.626	-3.391.564
Totale	-5.091.626	-3.391.564

100 Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 222.875.625, e il totale delle Passività, pari ad Euro 11.805.570, ammonta ad Euro 211.070.055.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Conti impegni acquisto futures	16.465.886	18.880.151
Conti impegni acquisto options	4.807.857	1.922.526
Impegni broker vendita futures	7.321.078	8.679.765
Impegni broker vendita options	611.406	208.143
Totale conti d'ordine attivi	29.206.227	29.690.585
Impegni broker acquisto futures	-16.465.886	-18.880.151
Impegni broker acquisto options	-4.807.857	-1.922.526
Conti impegni vendita futures	-7.321.078	-8.679.765
Conti impegni vendita options	-611.406	-208.143
Totale conti d'ordine passivi	-29.206.227	-29.690.585

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 2021	Anno 2020
Switch da altri Comparti	17.199.987	5.333.261
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	10.486.384	8.530.470
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	7.034.655	5.645.961
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	3.948.021	3.073.546
Contributi da trasferimenti da altre forme pensionistiche complementari	1.896.648	487.137
Totale	40.565.695	23.070.375

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Anticipazioni	-1.673.343	-1.009.329
Totale	-1.673.343	-1.009.329

L'ammontare complessivo delle anticipazioni, pari ad Euro 1.673.343, corrisponde a 96 richieste di anticipazione della posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Switch verso altri Comparti	-2.345.787	-5.855.225
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-1.163.160	-686.106
Riscatti	-731.788	-403.997
Erogazioni in forma di RITA parziale	-40.993	0
Erogazioni in forma di RITA totale	0	-270.139
Totale	-4.281.728	-7.215.467

L'ammontare complessivo della voce "Trasferimenti e riscatti", pari ad Euro 4.281.728, corrisponde, oltre alle richieste di variazione del Comparto (switch), a 45 richieste di trasferimento, a 33 richieste di riscatto della posizione individuale presso il Fondo e a 2 richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) parziale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Trasformazioni in rendita	-133.466	0
Totale	-133.466	0

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di rendita, pari a Euro 133.466, corrisponde a 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 2021	Anno 2020
Erogazioni in forma di capitale	-507.673	-363.175
Totale	-507.673	-363.175

L'ammontare complessivo delle prestazioni in forma di capitale, pari ad Euro 507.673, corrisponde a 14 richieste di erogazione della prestazione pensionistica in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.006	-140.285
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	1.126.211	19.116.138
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-46.680	
Quote/azioni di OICR	-926	2.326.235
Opzioni		76.543
Altri strumenti finanziari	0	1.357.453
Risultato della gestione cambi		2.371.258
Commissioni di negoziazione		-28.982
Spese per operazioni titoli		-36.306
Commissioni premi/opzioni		-1.797
Totale	1.091.611	25.040.257

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Società di gestione	-638.820	-734.385
b) Depositario	-30.927	-22.949
c) Altri oneri di gestione	-75.502	-55.162
Totale	-745.249	-812.496

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

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Sopravvenienze di gestione	-355.961	-95
Commissioni di gestione BlackRock	-282.824	-212.118
Arrotondamenti finanziari	-35	0
Commissioni di performance BlackRock	0	-522.172
Totale	-638.820	-734.385

La voce "Sopravvenienze di gestione" include la somma di Euro 355.936 relativa alle commissioni di performance del gestore BlackRock riferite all'esercizio 2020.

b) Depositario

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Commissioni di servizio "depositario"	-28.837	-21.427
Commissioni di custodia e amministrazione	-1.686	-1.252
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	-380	-246
Bolli e commissioni su operazioni titoli	-24	-24
Totale	-30.927	-22.949

c) Altri oneri di gestione

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
Oneri di gestione amministrativa	-75.502	-55.162
Totale	-75.502	-55.162

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

50 Margine della gestione finanziaria

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

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	26.131.868	18.253.007
40 Oneri di gestione	-745.249	-812.496
Totale	25.386.619	17.440.511

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2021	Anno 2020
a) Contributi per oneri amministrativi	150.605	118.397
Copertura oneri prelevamento patrimoniale	75.502	55.162
Quota associativa annuale	69.159	58.430
Quota di iscrizione	5.944	3.638
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi	0	0
Risconti contributi per copertura oneri amministrativi anno precedente	0	917
Rettifica risconti contributi per copertura oneri amministrativi	0	250
c) Spese generali e amministrative	-113.725	-71.325
Servizi a supporto della Funzione Finanza	-14.563	-10.685
Compensi Amministratori	-12.657	-8.441
Marketing	-12.369	-729
Contributo Covip	-8.656	-7.166
Servizio reportistica risk management/controllo gestione finanziaria	-8.460	-6.542
Compensi a terzi	-7.543	-4.155
Servizio informatico	-6.872	-5.445
Affitti passivi	-5.135	-3.160
Assicurazioni	-4.897	-2.831
Stampa e spedizione comunicazione periodica e CU	-4.643	-4.810
Convenzioni Patronati/CAF	-3.596	-2.813
Compensi ai Sindaci	-3.532	-2.915
Compensi Funzione Controllo Interno	-3.089	-2.676
Servizi logistici	-2.009	-11
Organismo di Vigilanza (ODV)	-1.818	-593
Compenso Società di Revisione	-1.579	-1.205
Formazione e aggiornamento	-1.288	-446
Elaborazione dati	-1.241	-814
Quota associativa Assofondipensione	-1.035	-551
Privacy/GDPR	-961	-784
Spese di viaggio	-917	-139
Sicurezza sul lavoro 81/08	-896	-545
Compenso Mefop	-839	-626

Servizi pulizia	-819	-361
Altri costi	-708	-676
Spese postali e di affrancatura	-699	-618
Assistenza legale	-577	-66
Imposta di bollo	-519	-436
Advisor	-350	0
Energia elettrica	-249	-154
Rimborso pi� di lista dipendenti	-239	-299
Gas naturale	-213	-100
Spese di rappresentanza	-190	-17
Spese telefoniche	-177	-180
Quota associativa Assoprevidenza	-144	-99
Cancelleria	-84	-102
Spese bancarie incasso bolli c/c	-73	-52
Smaltimento rifiuti	-54	-45
Consumo acqua	-25	-33
Tasse di competenza dell'esercizio	-10	-5
d) Spese per il personale	-58.797	-46.787
Stipendi e retribuzioni	-40.208	-32.022
Oneri sociali dipendenti	-11.825	-9.331
Contributi a Fondo Pensione Laborfonds	-2.929	-2.610
Quota TFR accantonata a Fondo Pensione Laborfonds	-2.712	-2.047
Accantonamento TFR	-268	-358
Costo Mario Negri	-215	0
Costo QUAS	-213	-65
Premi INAIL dipendenti	-132	-105
Costo A.Pastore	-112	0
Costo Besusso	-91	0
Indennit� trasferte	-73	-232
Costo Quadrifor	-19	-17
e) Ammortamenti	-9.616	-7.865
Ammortamento oneri pluriennali	-7.896	-6.471
Ammortamento mobili e macchine ordinarie ufficio	-721	-413
Ammortamento macchine ufficio elettroniche	-510	-501
Ammortamento marchi e brevetti	-456	-455
Ammortamento macchinari e attrezzature	-33	-17
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	0	-8
g) Oneri e proventi diversi	9.169	3.905
Rimborso spese servizio reportistica risk management (da Pensplan Centrum)	7.207	6.087
Sopravvenienze attive	2.339	135
Contributi	62	80
Arrotondamenti attivi	11	9
Utili su cambi	8	2
Interessi attivi su depositi bancari	1	1
Ammende e multe	0	-78
Arrotondamenti passivi	-11	-9
Perdite su cambi	-13	-10
Sopravvenienze passive	-435	-2.312
TOTALE	-22.364	-3.675

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

80 Imposta sostitutiva

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

La Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016 (Legge di Bilancio 2017) ha introdotto una nuova agevolazione fiscale sui rendimenti degli investimenti di lungo periodo dei fondi pensione. Dal 1° gennaio 2017, infatti, beneficiano dell'esenzione dall'imposta sui rendimenti i redditi generati dagli strumenti finanziari oggetto di un c.d. "investimento qualificato" per un importo non superiore al 5% dell'attivo patrimoniale del fondo pensione (la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 – Legge di Bilancio 2019 – ha innalzato tale percentuale massima al 10%), risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente. Per beneficiare dell'esenzione fiscale sui rendimenti, tali strumenti finanziari devono essere detenuti dal fondo pensione per almeno cinque anni e rientrare in una delle seguenti tipologie di investimento: a) azioni o quote di imprese residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio italiano; b) quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio residenti nel territorio italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, che investono prevalentemente negli strumenti finanziari indicati alla precedente lettera a). Tenuto conto delle previsioni della normativa appena richiamate, si è provveduto ad effettuare, con il supporto del Service Amministrativo, del Depositario e della Società incaricata della revisione legale dei conti, le necessarie verifiche circa la possibilità di beneficiare dell'esenzione fiscale, nell'interesse del Fondo e dei suoi aderenti. Stanti la composizione e le caratteristiche dei portafogli di gestione e, non da ultimo, il vincolo di mantenimento degli strumenti finanziari in portafoglio per un arco temporale consistente, si è giunti alla conclusione che il beneficio fiscale non possa essere richiesto e, conseguentemente, riconosciuto relativamente alle "consistenze" dei portafogli attualmente in gestione delegata.

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

Calcolo imposta sostitutiva al 31.12.2021	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		216.161.681
Riscatti	731.788	
Anticipazioni	1.673.343	
Trasferimenti	1.163.160	
Switch verso altri Comparti	2.345.787	
Erogazioni in forma di RITA totale	0	
Erogazioni in forma di RITA parziale	40.993	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	133.466	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	507.673	
Totale erogazioni effettuate		6.596.210
Contributi a carico dei dipendenti	-7.034.655	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-3.948.021	
Contributi da TFR	-10.486.384	
Switch da altri Comparti	-17.199.987	
Contributi da trasferimento	-1.896.648	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	-150.604	
Totale contributi versati		-40.716.299
Redditi esenti	0	
Patrimonio netto inizio anno		156.827.941
Risultato della gestione		25.213.651
(A) Imponibile tassazione ordinaria		25.865.599
(B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% su Euro -651.948)		-407.468
Base imponibile (A+B)		25.458.131
Debito imposta sostitutiva 20%		5.091.626

III.D Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2021, il Fondo ha erogato una prestazione pensionistica a 2 aderenti della Linea Dinamica che, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione in forma di rendita del montante accumulato presso il Fondo.

Nel Conto Economico della fase di accumulo della Linea Dinamica è stata conseguentemente registrata un'uscita di Euro 133.466, 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 dicembre 2021 il Fondo ha in essere una convenzione con Generali Italia S.p.A.. In principio la convenzione per l'erogazione delle rendite era stata sottoscritta con Cattolica Assicurazioni S.p.A.. Tale convenzione non è più operativa, se non per quanto attiene alle rendite da erogare da parte della compagnia di assicurazione in base a richieste formulate da parte degli aderenti nel corso degli esercizi precedenti. Non risultano in ogni caso attivate, relativamente a Cattolica Assicurazioni S.p.A., rendite relativamente ad aderenti della Linea Dinamica.

I dati al 31 dicembre 2021 forniti da Generali Italia S.p.A. sono i seguenti:

Cattolica Assicurazioni S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2021 ammonta ad Euro 0;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 0.

Generali Italia S.p.A.

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2021 ammonta ad Euro 3.555;
- la riserva matematica ammonta ad Euro 200.757.

Il Presidente
Michele Buonerba



APPENDICE

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	EU000A3K4C26	EUROPEAN UNION	2,10%
2	BE0312780522	BELGIUM (KINGDOM OF)	2,06%
3	XS2419913269	DANSKE BANK A/S (LONDON BRANCH)	2,06%
4	N.D.	CASH	2,04%
5	N.D.	TRI-PARTY MERRILL LYNCH INTERNATIO	1,94%
6	EU000A3JZQS2	EUROPEAN STABILITY MECHANISM	1,84%
7	N.D.	TRI-PARTY SCOTIABANK EUROPE PLC	1,69%
8	XS2201434730	PURPLE PROTECTED ASSET SA MTN	1,69%
9	AT0000A2SUT6	AUSTRIA (REPUBLIC OF)	1,66%
10	FR0126893520	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	1,41%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	US5949181045	MICROSOFT CORP	6,87%
2	US0231351067	AMAZON COM INC	4,95%
3	US0378331005	APPLE INC	4,59%
4	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	3,07%
5	US02079K3059	ALPHABET INC CLASS A	2,99%
6	US30303M1027	META PLATFORMS INC CLASS A	2,84%

7	US02079K1079	ALPHABET INC CLASS C	2,81%
8	US22052L1044	CORTEVA INC	2,63%
9	US92826C8394	VISA INC CLASS A	2,46%
10	US20030N1019	COMCAST CORP CLASS A	2,35%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IE00B9346255	BLK LEAF FUND AGENCY ACC TO EUR	5,27%
2	CH0517825276	CREDIT SUISSE GROUP AG MTN RegS 0.65 01/14/2028	0,91%
3	XS2404642923	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE MTN RegS 0.875 05/09/2029	0,90%
4	XS2324724645	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVI RegS 1.875 03/31/2028	0,81%
5	XS2303071992	BELLIS ACQUISITION COMPANY PLC RegS 3.25 02/16/2026	0,79%
6	XS1505890530	CHORUS LTD MTN RegS 1.125 10/18/2023	0,76%
7	XS1822506272	BECTON DICKINSON AND COMPANY 1.401 05/24/2023	0,76%
8	FR00140003P3	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL MTN RegS 0.1 10/08/2027	0,75%
9	XS2386220698	ELI LILLY AND COMPANY 1.375 09/14/2061	0,70%
10	XS2308321962	BOOKING HOLDINGS INC 0.1 03/08/2025	0,66%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IT0005408502	ITALY (REPUBLIC OF) 1.85 07/01/2025	2,30%

2	FR0013415627	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 0 03/25/2025	1,29%
3	DE0001135325	GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) RegS 4.25 07/04/2039	1,28%
4	NL0010721999	NETHERLANDS (KINGDOM OF) 2.75 01/15/2047	1,26%
5	FR0014002JM6	FRANCE (REPUBLIC OF) 0.5 06/25/2044	1,16%
6	FR0013344751	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 0 03/25/2024	1,15%
7	ES00000126B2	SPAIN (KINGDOM OF) 2.75 10/31/2024	1,08%
8	IE00B9346255	BLK LEAF FUND AGENCY ACC TO EUR	1,02%
9	BE0000346552	BELGIUM (KINGDOM OF) RegS 1.25 04/22/2033	0,88%
10	FR0014004J31	FRANCE (REPUBLIC OF) 0.75 05/25/2053	0,82%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	LU0843232926	BGF EM Corporate Bond Fund X2 USD	4,85%
2	XS1303929894	UKRAINE (GOVERNMENT OF) RegS 1.258 05/31/2040	1,38%
3	XS2199272662	JORDAN (HASHEMITE KINGDOM OF) RegS 5.85 07/07/2030	1,27%
4	XS1777972511	NIGERIA (FEDERAL REPUBLIC OF) MTN RegS 7.143 02/23/2030	1,22%
5	XS2176899701	EGYPT (ARAB REPUBLIC OF) MTN RegS 8.875 05/29/2050	1,22%
6	XS2155352664	QATAR (STATE OF) RegS 3.75 04/16/2030	1,20%
7	RU000A0JXU14	RUSSIAN FEDERATION RegS 5.25 06/23/2047	1,19%
8	US105756BW95	BRAZIL (FEDERATIVE REPUBLIC OF) 5 01/27/2045	1,08%
9	XS1575968026	OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT) RegS 6.5 03/08/2047	1,01%

10	XS2214238441	ECUADOR REPUBLIC OF (GOVERNMENT) RegS 1 07/31/2035	0,93%
----	--------------	--	-------

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	IE00B9346255	BLK LEAF FUND AGENCY ACC T0 EUR	6,60%
2	ES0000012B62	SPAIN (KINGDOM OF) 0.35 07/30/2023	2,99%
3	FR0011619436	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 2.25 05/25/2024	1,75%
4	IT0005452989	ITALY (REPUBLIC OF) RegS 0 08/15/2024	1,58%
5	DE000EAA0517	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT MTN RegS 0 11/18/2022	1,22%
6	FR0013344751	FRANCE (REPUBLIC OF) RegS 0 03/25/2024	1,19%
7	DE000A254PS3	KFW MTN RegS 0.01 03/31/2025	1,19%
8	ES0413900590	BANCO SANTANDER SA RegS 0.01 02/27/2025	1,12%
9	AT0000A28KX7	AUSTRIA (REPUBLIC OF) 0 07/15/2024	0,96%
10	IE00B4L60045	ISH EUR CORP BND 1-5 ETF EUR DIST	0,94%

Indicazione dei primi 10 titoli nell'OICR "BGF GLOBAL CORP BOND FUND SHS X2" (ISIN LU0414062249)

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	US172967MP39	CITIGROUP INC 4.412 03/31/2031	0,90%
2	XS1505890530	CHORUS LTD MTN RegS 1.125 10/18/2023	0,70%
3	US11135FBD24	BROADCOM INC 5 04/15/2030	0,70%
4	DE000A14J611	BAYER AG RegS 2.375 04/02/2075	0,69%

5	XS1951313680	IMPERIAL BRANDS FINANCE PLC MTN RegS 1.125 08/14/2023	0,67%
6	US06051GHD43	BANK OF AMERICA CORP 3.419 12/20/2028	0,66%
7	XS2281463237	HAILILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD RegS 2.15 01/14/2026	0,65%
8	CH0244100266	UBS AG RegS 5.125 05/15/2024	0,65%
9	XS1463043973	WELLS FARGO & COMPANY MTN RegS 1 02/02/2027	0,64%
10	XS1796077946	ING GROEP NV MTN RegS 4.7 03/22/2028	0,59%

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

N. Prog.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	% su totale attività OICR
1	TW0002330008	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	8,26%
2	KR7005930003	SAMSUNG ELECTRONICS LTD	7,47%
3	IE00BK8MB266	BLK ICS USD LEAF AGENCY DIST	6,10%
4	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	3,03%
5	KYG596691041	MEITUAN	2,70%
6	US47215P1066	JD.COM ADR REPRESENTING INC	2,10%
7	US69343P1057	PJSC LUKOIL SPONSORED ADR REPRESEN	2,07%
8	KYG3066L1014	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	2,06%
9	US4567881085	INFOSYS ADR REPRESENTING ONE LTD	1,99%
10	KYG210961051	CHINA MENGNIU DAIRY LTD	1,67%



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 2021

+ Relazione del Collegio dei Sindaci

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

39100 Bolzano – Via Andreas Hofer n. 3H

Iscritto all'Albo dei fondi pensione con il numero 93

Codice Fiscale 94062990216

Relazione del Collegio Sindacale ai Delegati

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

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg. Codice Civile, essendo quelle previste dall'art. 2409-bis Codice Civile (revisione legale dei conti), attribuite alla società K.P.M.G. S.p.A.

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 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 2021 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.
2. In particolare:
 - Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
 - Abbiamo partecipato a n. 1 Assemblea dei delegati, riunitasi in forma ordinaria e svoltasi in modalità on-line, a n. 18 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 constatato che, a seguito del perdurare dello stato di emergenza pandemica da Covid-19, le adunanze dell'Organo Amministrativo si sono svolte anche in audio/video conferenza consentendo la regolare identificazione dei partecipanti, gli interventi di ciascuno, nonché l'espressione del voto alle delibere consiliari, a norma delle previsioni statutarie. Abbiamo altresì constatato che la documentazione oggetto di trattazione è stata preventivamente messa a disposizione mediante accesso a piattaforma informatica e/o condivisa in tempo reale.
 - Abbiamo svolto le verifiche collegiali nel rispetto della periodicità prevista dallo Statuto.
 - Dalle informazioni ottenute dall'Organo Amministrativo durante le riunioni svoltesi, dal Direttore Generale, dal Titolare della Funzione di Gestione del Rischio, dalla società incaricata della Funzione di Revisione Interna e dai responsabili delle rispettive funzioni/unità organizzative, nonché dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, del sistema amministrativo e contabile e del suo concreto funzionamento e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, e a tale riguardo possiamo informarVi che:

- Abbiamo incontrato i referenti del principale outsourcer del Fondo (il service amministrativo) e delle principali controparti al fine di verificare l'efficacia e l'efficienza del servizio reso, anche in termini di relazioni fra gli stessi, nel percorso di miglioramento continuo del sistema amministrativo e contabile nel suo complesso;
 - Abbiamo incontrato la società alla quale è stato affidato l'incarico di espletare le attività di cui alla Funzione Fondamentale di Revisione Interna del Fondo, in regime di outsourcing, acquisito i report periodici nonché la Relazione annuale sulle risultanze delle attività di controllo svolte e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
 - Abbiamo preso visione del lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
 - Abbiamo periodicamente incontrato la società incaricata della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione, oltre a quanto indicato nella relazione della società di revisione incaricata, rilasciata ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, nr. 39;
 - Per quanto riguarda l'adeguamento della struttura organizzativa del Fondo alle emanate disposizioni di attuazione della Direttiva UE n. 2016/2341- IORP II, nonché alle Deliberazioni Covip, abbiamo potuto verificare che nel corso del 2021 il Fondo ha messo in atto tutte le azioni necessarie per assicurare il tempestivo ed efficace adeguamento alle nuove disposizioni normative e regolamentari.
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 2021 del Fondo, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di legge. Per l'attestazione che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Fondo ai sensi dell'articolo 14, primo comma, lettera a) del D.Lgs. n. 39/2010, rimandiamo alla relazione della società preposta alla revisione legale.
 10. Gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dall'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

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

STATO PATRIMONIALE	<u>Attività</u>	
10	Investimenti diretti	151.205.547
20	Investimenti in gestione	5.402.285.871
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	680
40	Attività della gestione amministrativa	14.820.684
50	Crediti di imposta	
	TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	5.568.312.782
	<u>Passività</u>	

[Handwritten signatures and initials on the right margin]

10	Passività della gestione previdenziale	- 26.815.910
20	Passività della gestione finanziaria	-1.864.606.587
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-680
40	Passività della gestione amministrativa	- 1.940.215
50	Debiti d'imposta	- 36.739.632
	TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	- 1.930.103.024
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	3.638.209.758
	Conti d'ordine	301.754.141
CONTO ECONOMICO		
10	Saldo della gestione previdenziale	154.444.743
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	15.949.822
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	172.237.383
40	Oneri di gestione	- 5.873.789
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	182.313.416
60	Saldo della gestione amministrativa	-114.304
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	336.643.855
80	Imposta sostitutiva	- 36.739.056
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	299.904.799

11. Considerato quanto sopra esposto e preso atto delle risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo che esprime un giudizio positivo senza rilievi, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, così come redatto dagli Amministratori.
12. Nel periodo intercorso dalla seduta del Consiglio di Amministrazione che ha approvato il progetto di bilancio e sino alla data odierna, non sono emerse circostanze o fatti che possano influenzare significativamente il rendiconto dell'esercizio. Nella Relazione sulla gestione è stata data evidenza della volatilità che ha interessato i mercati finanziari nei primi mesi dell'anno e dell'instabilità geopolitica causata dal conflitto in Ucraina, con le inevitabili ricadute sull'equilibrio economico-finanziario dei mercati globali. Gli organi del Fondo hanno costantemente monitorato lo scenario e le sue evoluzioni, a tutela dell'integrità dei portafogli in gestione nell'interesse degli aderenti.

Bolzano, 5 aprile 2022

Il Collegio Sindacale

dott.ssa Raffaella Prezzi, Presidente

dott. Leonardo Di Foggia, Sindaco effettivo

dott. Armin Hilpold, Sindaco effettivo

dott. Arnold Zani, Sindaco effettivo

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

B I L A N C I O

31 DICEMBRE 2021

+ Relazione della Società di revisione legale dei conti



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

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello schema dello 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

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige (nel seguito "Laborfonds" o il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Laborfonds al 31 dicembre 2021 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio di Laborfonds per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 2 aprile 2021, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale 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 di Laborfonds di continuare a 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 di Laborfonds o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e 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 o eventi non

- intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
 - abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
 - siamo giunti a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a 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* del Fondo, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Laborfonds sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione al 31 dicembre 2021, incluse 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) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Laborfonds al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da COVIP, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Laborfonds al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da COVIP.



Laborfonds - Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dipendenti dai datori di lavoro operanti nel territorio del Trentino-Alto Adige
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2021

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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, 25 marzo 2022

KPMG S.p.A.



Alberto Andreini
Socio