



ALLIANZ SpA

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Comparto "LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI
RESTITUZIONE DEL CAPITALE"

Comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE"

Comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE"

Comparto "LINEA BILANCIATA"

Comparto "LINEA AZIONARIA"

Comparto "LINEA MULTIASET"

Rendiconto al 31 dicembre 2020



ALLIANZ SpA

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Comparto “LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI
RESTITUZIONE DEL CAPITALE”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2020 e della variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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 rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto 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 rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 21 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE"

Rendiconto al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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 rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto 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 rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 21 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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 rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto 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 rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 21 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Comparto “LINEA BILANCIATA”

Rendiconto al 31 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA BILANCIATA” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA BILANCIATA” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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 rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto 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 rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 21 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Comparto "LINEA AZIONARIA"

Rendiconto al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA AZIONARIA” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA AZIONARIA” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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 rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto 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 rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 21 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Comparto "LINEA MULTIASET"

Rendiconto al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA MULTIASSET” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA MULTIASSET” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2020 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la redazione del rendiconto del Fondo 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 rendiconto che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli Amministratori di Allianz SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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 rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Allianz SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto 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 rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 21 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)

Allianz Previdenza
Fondo Pensione aperto
a contribuzione definita

Relazione sulla gestione
e rendiconto 2020

Indice

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2020	4
Situazione del fondo al 31/12/2020	4
Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate	6
Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale	9
Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa	10
Operazioni in potenziale conflitto di interessi.....	10
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio	11
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	11
Evoluzione prevedibile della gestione	11
Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale	12
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	12
Conto Economico - Fase di accumulo	13
Nota integrativa	14
Informazioni generali	14
Informazioni sulla linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale.....	17
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	17
Informazioni sul Conto Economico.....	22
Linea Obbligazionaria breve termine.....	24
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	24
Conto Economico - Fase di accumulo	25
Nota integrativa	26
Informazioni generali	26
Informazioni sulla linea Obbligazionaria a breve termine	26
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	26
Informazioni sul Conto Economico.....	30
Linea Obbligazionaria lungo termine	32
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	32
Conto Economico - Fase di accumulo	33
Nota integrativa	34
Informazioni generali	34
Informazioni sulla linea Obbligazionaria a lungo termine	34
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	34
Informazioni sul Conto Economico.....	38

Linea Bilanciata..... 40

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	40
Conto Economico - Fase di accumulo.....	41
Nota integrativa.....	42
Informazioni generali.....	42
Informazioni sulla linea Bilanciata.....	42
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	42
Informazioni sul Conto Economico.....	47

Linea Azionaria..... 49

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	49
Conto Economico - Fase di accumulo.....	50
Nota integrativa.....	51
Informazioni generali.....	51
Informazioni sulla linea Azionaria.....	51
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	51
Informazioni sul Conto Economico.....	55

Linea Multiasset..... 57

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	57
Conto Economico - Fase di accumulo.....	58
Nota integrativa.....	59
Informazioni generali.....	59
Informazioni sulla linea Multiasset.....	59
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	59
Informazioni sul Conto Economico.....	63

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2020

Situazione del fondo al 31/12/2020

Nel corso del 2020 il Fondo Pensione aperto Allianz Previdenza (già Previras) ha proseguito la raccolta delle adesioni iniziata nel 1998. Il fondo pensione aperto è stato autorizzato alla costituzione, previa approvazione del Regolamento, con delibera del 15 luglio 1998 della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione. In data 27 luglio 1998 il Consiglio di amministrazione della Riunione Adriatica di Sicurtà (ora Allianz S.p.A.) ha deliberato (verbale n.1591):

- l'istituzione del fondo stesso;
- il Regolamento così come approvato dalla Commissione di Vigilanza;
- di riconoscere la contribuzione affluente al fondo, le risorse accumulate ed i relativi rendimenti quale patrimonio separato ed autonomo non distraibile dal fine previdenziale al quale è destinato.

Il fondo è stato iscritto al n. 4 dell'albo dei fondi pensione tenuto presso la Commissione di Vigilanza in data 16 ottobre 1998 mentre il prospetto informativo, necessario alla raccolta delle adesioni, è stato depositato presso l'archivio prospetti della CONSOB in data 11 dicembre 1998 al n. 4386.

Pertanto il fondo pensione ha iniziato la raccolta delle adesioni solo il 21 dicembre 1998.

Il responsabile del Fondo è il dott. Fabrizio Montelatici nominato in data 01.06.2018, con incarico di durata triennale.

Il rendiconto del Fondo è oggetto di revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Société Générale Securities Services S.p.A. riveste il ruolo di Banca Depositaria.

Il numero totale degli iscritti al fondo risulta essere pari a 80.030, in aumento rispetto ai 73.274 dell'esercizio precedente.

I contributi complessivamente raccolti sono evidenziati nella seguente tabella:

	Importo
Contributi raccolti	186.093.015,71
<i>di cui da valorizzare nell'esercizio successivo</i>	<i>8.189.814,20</i>
Contributi valorizzati	182.056.245,01
<i>di cui raccolti nell'esercizio precedente</i>	<i>4.153.043,50</i>

In base alle scelte operate dagli iscritti, i contributi destinati agli investimenti sono confluiti sulle linee secondo la seguente tabella:

	Totale contributi	di cui provenienti da
Linea flessibile	65.319.578,87	15.622.535,30
Linea obbligazionaria a breve termine	6.537.576,63	4.076.736,17
Linea obbligazionaria a lungo termine	8.420.673,15	3.180.921,96
Linea bilanciata	50.254.267,56	15.429.427,23
Linea azionaria	50.105.991,84	13.256.643,82
Linea multiasset	1.418.156,96	302.731,61
Totale	182.056.245,01	51.868.996,09

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a 119.956 migliaia, tenuto conto delle liquidazioni riepilogate di seguito.

	Trasferimenti e riscatti	Anticipazioni	Erogazioni in forma di capitale	Trasformazioni in rendita	Totale
Linea flessibile	10.606.546,98	6.310.510,14	13.180.720,99	1.177.051,81	31.274.829,92
Linea obbl. breve termine	528.534,04	123.743,41	473.971,91	0,00	1.126.249,36
Linea obbl. lungo termine	553.527,32	255.401,86	95.831,44	0,00	904.760,62
Linea bilanciata	5.836.504,81	3.400.539,58	4.518.549,72	492.842,05	14.248.436,16
Linea azionaria	7.622.415,39	3.175.218,77	2.856.980,38	727.980,66	14.382.595,20
Linea multiasset	105.437,00	50.936,25	6.717,94	0,00	163.091,19
Totale	25.252.965,54	13.316.350,01	21.132.772,38	2.397.874,52	62.099.962,45

La voce riscatti comprende anche liquidazioni per decesso. Si fornisce il dettaglio nella seguente tabella.

	Liquidazioni per decesso
Linea flessibile	859.544,40
Linea obbligazionaria breve termine	74.424,38
Linea obbligazionaria lungo termine	25.962,38
Linea bilanciata	482.523,50
Linea azionaria	583.961,12
Linea multiasset	5.810,80
Totale	2.032.226,58

Nel corso del 2020 alcuni aderenti hanno trasferito la propria posizione individuale ad un'altra linea d'investimento del fondo, di seguito sono riepilogati i suddetti trasferimenti:

	Controvalore disinvestito	Controvalore investito
Linea flessibile	7.679.913,34	10.121.525,55
Linea obbligazionaria breve termine	13.713.288,41	12.694.139,52
Linea obbligazionaria lungo termine	83.356.956,19	86.254.054,37
Linea bilanciata	32.046.971,23	30.916.960,64
Linea azionaria	127.566.115,44	123.885.489,30
Linea multiasset	26.159.561,98	26.650.637,21
Totale	290.522.806,59	290.522.806,59

Al 31/12/2020 i valori di quota delle sei linee di investimento sono i seguenti:

Valori della quota delle linee di investimento	
Linea flessibile - classe quota A	20,346
Linea flessibile - classe quota B	11,241
Linea flessibile - classe quota C	11,271
Linea obbligazionaria breve termine	9,524
Linea obbligazionaria lungo termine	10,193
Linea bilanciata	22,103
Linea azionaria	22,162
Linea multiasset	10,783

Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate

Quadro macroeconomico

L'economia globale nel 2020 ha sperimentato una tra le più significative recessioni economiche, sia nei Paesi avanzati che emergenti dovuta all'epidemia COVID-19. Le misure adottate dai Governi allo scopo di contenerne la diffusione hanno paralizzato per un certo periodo l'economia mondiale, agendo sia sull'offerta che sulla domanda di beni e servizi e provocando una sensibile contrazione del commercio globale. Le misure varate sia dai Governi che dalle banche centrali - in termini di stimoli fiscali e monetari - sono risultate senza precedenti e hanno contribuito a contenere i rischi di ulteriore peggioramento del quadro finanziario ed economico.

La contrazione attesa del PIL mondiale è intorno al 3,5-4% per il 2020 mentre ci si aspetta un recupero nel 2021 grazie alle attese dei benefici della diffusione del vaccino su scala globale.

La combinazione degli effetti della pandemia sulla crescita economica e del trend dei prezzi delle materie prime e dell'energia ha prodotto un comprensibile rallentamento delle spinte inflazionistiche. Ci si attende che l'inflazione mondiale passi da un tasso di crescita attorno al 2,8% del 2019 ad un 2,2% nel corso del 2020.

Nell'Area Euro, nella prima metà del 2020 la pandemia ha determinato la più marcata contrazione mai registrata dell'occupazione. A livello settoriale si è vista una dinamica disomogenea, con il comparto dei servizi che si è rivelato il più duramente colpito dalla pandemia per le misure di distanziamento sociale, mentre il settore manifatturiero ha goduto del supporto del ritorno della domanda estera, soprattutto asiatica. Dopo il crollo del secondo trimestre, l'interscambio dell'Area Euro ha registrato infatti una forte ripresa nel terzo trimestre del 2020 grazie alle minori restrizioni. Complessivamente nell'Eurozona ci si attende una contrazione del PIL attorno al 7,5% nel 2020. I notevoli stimoli monetari varati dalla Banca Centrale Europea - tra i quali, il nuovo programma di acquisti per contrastare la crisi (PEPP), il suo ampliamento dimensionale e prolungamento fino al marzo del 2022 - hanno contribuito a stabilizzare le condizioni finanziarie.

In linea con il trend globale, negli Stati Uniti abbiamo assistito ad un calo del PIL nel primo trimestre (-5,0% su base annua) a cui è seguito il trimestre peggiore del 2020, con un calo senza precedenti del 31%. I dati relativi al terzo trimestre sono risultati speculari rispetto a quelli del secondo, con un rimbalzo di circa il 33%, guidato dall'allentamento delle misure di contenimento del virus e dal sostegno delle politiche fiscali e monetaria. Ad oggi ci si attende una variazione annua complessiva attorno al -3,7%.

Sul fronte dell'inflazione le stime puntano ad un aumento intorno all'1,2% nel 2020 e pari al 2,2% nel 2021.

Come le altre principali economie mondiali, il Giappone è entrato in recessione nei primi mesi dell'anno a causa degli effetti della pandemia (-2% nel primo trimestre del 2020), accentuando poi il calo nel secondo trimestre (-29%). Per l'intero 2020 le previsioni vedono una sensibile contrazione della crescita attorno a -5,5%. In questo contesto, l'inflazione è attesa attorno allo 0,1% nel 2020 per poi aumentare solo marginalmente nel 2021. Come negli altri Paesi, anche le autorità giapponesi hanno approvato politiche di sostegno senza precedenti: la Banca del Giappone ha varato numerose misure, tra le quali

l'innalzamento dei limiti all'acquisto di carta commerciale e di obbligazioni societarie, mentre sul versante fiscale il Governo è intervenuto con l'approvazione di forti pacchetti di misure di stimolo.

Nei Paesi emergenti il quadro complessivo mostra una notevole divergenza economica tra varie aree. In Cina, dopo gli impatti della pandemia nei primi mesi dell'anno, il PIL è atteso in limitata crescita attorno al 2% nel 2020 (anche se in forte rallentamento rispetto al +6,1% del 2019). Gli stimoli monetari e governativi cinesi hanno senz'altro contribuito a sostenere l'attività economica nella seconda parte dell'anno, insieme al progressivo rientro dell'emergenza COVID. In America Latina gli effetti della pandemia sono stati significativi: in Brasile, in particolare, l'attività economica ha subito un brusco deterioramento a causa delle misure di lockdown e della più debole domanda estera. Le stime puntano a contrazioni del PIL significative per l'intero 2020, soprattutto per il Brasile (-5%) e per il Messico (-9%).

L'andamento dei mercati finanziari

Mercati Obbligazionari

In questo contesto di debolezza del contesto macro e di inflazione e, anche grazie all'orientamento estremamente accomodante delle banche centrali, i rendimenti dei titoli di Stato core hanno evidenziato un forte calo, soprattutto all'inizio della pandemia. L'evoluzione positiva dei test sui vaccini e le minori restrizioni dovute alla pandemia hanno favorito un lieve recupero dei tassi governativi dal terzo trimestre, soprattutto negli Stati Uniti, ma anche in Area Euro per effetto della revisione al rialzo delle aspettative di inflazione. Nonostante questo recupero, a fine anno i rendimenti dei titoli di Stato USA sono risultati in netto calo rispetto ad inizio anno (1,9% gennaio vs. 0,9% dicembre). Anche i decennali tedeschi, sulla scia dei nuovi interventi di politica monetaria espansiva e delle restrizioni dovute alla pandemia, hanno subito un brusco calo a -0,6% a fine 2020 rispetto ai valori di inizio anno (-0,2%), dopo aver toccato un minimo in area -0,9% a marzo.

Nelle fasi più acute della crisi legata alla pandemia tutti i segmenti a spread hanno sofferto, con il differenziale BTP-Bund in ascesa sopra 270 punti base a marzo (da circa 160 di fine 2019) e anche i corporate in affanno, soprattutto i settori più legati alla pandemia come il turismo, trasporti e il commercio al dettaglio. Dopo il picco delle tensioni di marzo, lo spread BTP-Bund si è ridimensionato grazie alle politiche accomodanti della BCE, alle minori restrizioni dovute alla pandemia e alle buone notizie sui vaccini. Anche sui corporate si è assistito ad un restringimento degli spread dopo che avevano toccato livelli non più visti dal 2012.

L'inizio della pandemia ha visto un brusco e significativo aumento anche degli spread dei titoli di Stato emergenti ad oltre 660 punti base. Dopo il picco di marzo lo spread, tuttavia, grazie al miglioramento del contesto economico, all'evoluzione positiva dei vaccini e a politiche monetarie e governative molto accomodanti, ha continuato gradualmente a calare fino a scendere a fine anno al di sotto dei 330 punti base.

Mercati Azionari

A partire dai primi contagi in Cina a inizio marzo, i mercati azionari globali hanno iniziato a registrare cali violenti. Questo trend, a livello globale, è proseguito, nonostante i ripetuti interventi della Fed e le nuove decisioni adottate dalla BCE a marzo. Dopo un picco delle tensioni il 23 marzo, i mercati azionari hanno iniziato a rispondere alle terapie d'urto delle banche centrali e dai principali Governi.

Nei trimestri successivi, supportati anche da dati reali e di fiducia via via migliori delle attese, i mercati azionari hanno registrato apprezzabili recuperi, in una prima fase soprattutto in Usa, e in una seconda fase anche in Europa, complice l'annuncio del piano Next Generation EU da 750 miliardi di euro concordato dai leader della Commissione Europea per aiutare gli Stati membri ad affrontare l'impatto economico e sociale della pandemia.

Anche nei mesi estivi è proseguito il recupero dei mercati. Dopo l'avvio di settembre caratterizzato da maggiore volatilità a causa di segnali di tensione sul segmento tecnologico USA e del riemergere dei timori su un peggioramento del virus, ha ripreso via via vigore nella parte finale dell'anno, con un'accelerazione a partire da fine ottobre, sulla scia delle notizie sempre più confortevoli sul processo di approvazione, prima, e avvio della distribuzione poi, dei vaccini, l'esito delle elezioni presidenziali USA, lo stanziamento di un nuovo pacchetto di stimoli fiscali in USA e l'accordo sulla Brexit di fine anno.

Su base annua, negli Stati Uniti i mercati azionari hanno messo a segno un rialzo di oltre il 16% (S&P500) e, a livello settoriale, gli apprezzamenti più consistenti sono stati nel comparto tecnologico (+44% Nasdaq).

In Europa gli indici azionari hanno registrato lievi flessioni (-1,6% EURO STOXX) beneficiando dei rialzi in Germania (+3,6%) che però non hanno compensato i cali in Italia (-5,4%), in Francia (-6,4%) e in Spagna (-15%). A livello settoriale, i rialzi più consistenti sono stati nei settori tecnologici e retail mentre invece hanno sofferto i comparti energetici, finanziari, immobiliari e delle telecomunicazioni.

Il Giappone, dopo una prima parte dell'anno debole, ha chiuso in positivo (+16% in valuta locale) beneficiando del miglioramento delle aspettative sulla crescita mondiale 2021, sostenuto dal suo status di mercato sensibile al ciclo.

I mercati emergenti in aggregato hanno chiuso l'anno in rialzo (+15% in dollari), trainati dall'area asiatica (+22% in dollari), a fronte di un calo dell'America Latina (-16% in dollari), dove si è messa in evidenza la debolezza del Brasile, fortemente colpito dalla diffusione della pandemia, e dell'Europa dell'Est, con la Russia appesantita dalla debolezza del prezzo del petrolio.

Mercato Valutario

L'Euro si è apprezzato verso il dollaro passando da 1,12 a 1,22 e contro lo yen da 121,9 a 126,2.

Politica di gestione del fondo

La politica d'investimento attuata riflette quanto previsto nei regolamenti delle singole linee e, dove presente, tiene conto del benchmark dichiarato, mentre eventuali scelte tattiche sono dettate dalle attese sugli andamenti dei mercati finanziari.

Nel corso del 2020 si sono registrate in generale performance positive su tutte le linee, fatta eccezione per il comparto obbligazionario breve termine: il risultato dei comparti con un'esposizione azionaria è riconducibile all'apprezzamento degli investimenti nelle borse statunitensi e dei mercati emergenti, mentre il risultato delle linee obbligazionarie ha beneficiato del calo generalizzato dei rendimenti e dell'apprezzamento dei titoli di stato italiani a fronte del calo significativo dello spread; il risultato della linea obbligazionaria a breve termine ha sofferto a fronte dei rendimenti obbligazionari estremamente bassi o addirittura negativi sulle scadenze brevi.

Il Fondo, pur non promuovendo caratteristiche ambientali o sociali, né perseguendo al riguardo uno specifico obiettivo, considera i rischi di sostenibilità nelle proprie decisioni di investimento.

I rendimenti ottenuti dal Fondo, evidenziati e confrontati con i rispettivi benchmark di riferimento a 12, 24 mesi, 5 anni, 10 anni e 20 anni, sono contenuti nelle seguenti tabelle. I rendimenti netti sono stati calcolati al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva.

Rendimento a 12 mesi	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile - classe quota A	4,93%	3,32%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	5,02%	3,40%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	5,05%	3,44%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	0,00%	-0,65%	0,24%
Linea obbligazionaria a lungo termine	1,97%	0,83%	1,81%
Linea bilanciata	6,70%	4,61%	7,04%
Linea azionaria	7,91%	5,22%	8,75%
Linea multiasset	3,94%	1,99%	n/a

Rendimento a 24 mesi	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile - classe quota A	13,96%	10,06%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	14,38%	10,22%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	14,45%	10,32%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	0,24%	-0,98%	0,86%
Linea obbligazionaria a lungo termine	4,77%	2,77%	5,34%
Linea bilanciata	19,67%	14,53%	19,29%
Linea azionaria	28,65%	20,91%	27,90%
Linea multiasset	10,65%	6,94%	n/a

Rendimento a 5 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile - classe quota A	18,74%	12,26%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	19,97%	12,41%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	19,95%	12,71%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	-2,90%	-4,76%	1,33%
Linea obbligazionaria a lungo termine	4,47%	1,93%	8,17%
Linea bilanciata	26,72%	18,36%	27,92%
Linea azionaria	39,38%	26,71%	41,08%
Linea multiasset	12,22%	7,83%	n/a

Rendimento a 10 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea bilanciata	77,47%	60,69%	78,45%
Linea azionaria	114,21%	86,20%	107,98%

Rendimento a 20 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea bilanciata	101,96%	81,04%	115,72%
Linea azionaria	79,45%	54,19%	74,43%

Gli indici utilizzati nella costruzione dei benchmark sono i seguenti:

Linea	Benchmark di riferimento
Linea flessibile	La natura flessibile del comparto indotta dalla necessità di calibrare la politica di investimento in funzione degli impegni assunti verso di Aderenti, non consente la definizione di un benchmark. La volatilità annua attesa di lungo periodo del comparto non supererà il livello del 12%.
Linea obbligazionaria breve termine	60% JPM EMU Govt 1-3y Total Return € 40% ML EMU Corp 1-3y Total Return €
Linea obbligazionaria lungo termine	60% JPM EMU Govt 1-10y Total Return € 40% ML EMU Corp 1-10y Total Return €
Linea bilanciata	60% JPM EMU Govt All Mat Mat Total Return € 40% MSCI World Free Total Return € Hedge
Linea azionaria	10% JPM EMU Govt 1-3y Total Return € 90% MSCI World Free Total Return € Hedge
Linea multiasset	La natura flessibile del comparto dettata dall'obiettivo di generare valore attraverso una politica di investimento dinamica non consente di individuare uno specifico benchmark. La volatilità attesa dei rendimenti è compresa tra 6% e 13% e comunque non potrà essere mai superiore di 15% (su base ex-ante).

Il dettaglio degli investimenti è riportato nella Nota Integrativa della Linea di riferimento.

Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

I contributi valorizzati del fondo sono aumentati del 6,8% e ammontano a 182.056 migliaia (170.523 migliaia nel 2019). Le uscite volontarie dal fondo sono aumentate del 1,3% e ammontano a 38.569 migliaia (38.068 migliaia nel 2019).

Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Nella seguente tabella viene valutata l'incidenza dei costi complessivi sull'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2020 (voce 100 dello Stato Patrimoniale di ciascuna linea d'investimento):

	Oneri di gestione	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Incidenza % su ANDP	Contributi versati	Incidenza % su contributi
Linea flessibile	5.977.380,41	602.081.649,60	0,99%	65.319.578,87	9,15%
Linea obbligazionaria breve termine	109.177,26	13.939.620,99	0,78%	6.537.576,63	1,67%
Linea obbligazionaria lungo termine	411.925,17	39.729.344,30	1,04%	8.420.673,15	4,89%
Linea bilanciata	4.517.597,68	397.503.607,97	1,14%	50.254.267,56	8,99%
Linea azionaria	5.274.347,16	412.549.012,02	1,28%	50.105.991,84	10,53%
Linea multiasset	101.109,35	7.727.793,12	1,31%	1.418.156,96	7,13%
Totale	16.391.537,03	1.473.531.028,00	1,11%	182.056.245,01	9,00%

Per l'anno 2020 non sono state sostenute spese legali e giudiziarie relative a vicende di esclusivo interesse del fondo.

Operazioni in potenziale conflitto di interessi

Parte del patrimonio è stato investito in quote dei Fondi Comuni d'Investimento della Sicav Allianz Global Investors Europe.

Tale investimento, che rientra nell'ambito di applicazione della Direttiva CEE 85/661, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'articolo 7 comma 2 del Regolamento del Fondo.

In particolare, questa norma del regolamento non consente di far gravare sul fondo pensione spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione ed al rimborso di O.I.C.R. acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'O.I.C.R. stesso, che sono state accreditate al Fondo.

L'importo totale accreditato, contabilizzato nella voce di conto economico "20 b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie", risulta così suddiviso in ciascuna linea di investimento:

Commissioni di gestione retrocesse	Importo
Linea flessibile	74.229,70
Linea obbligazionaria breve termine	0,00
Linea obbligazionaria lungo termine	0,00
Linea bilanciata	895.935,73
Linea azionaria	2.015.768,41
Linea multiasset	29.328,18
TOTALE	3.015.262,02

Sono inoltre indicate in dettaglio nelle varie linee le operazioni in cui la società istituttrice o la sua controllante presentano una partecipazione nel soggetto emittente o nella controparte della compravendita.

In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse o modalità di gestione delle risorse non conformi all'esclusivo interesse degli iscritti.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

In data 16 dicembre 2020 il Consiglio di Amministrazione di Allianz S.p.A. ha approvato le modifiche al regolamento del Fondo, con le quali è stata abrogata l'istituto dell'Organismo di Sorveglianza, ai sensi del D. Lgs. N. 147/2018. Le inerenti Direttive approvate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) con deliberazione del 29 luglio 2020 hanno portato quindi allo scioglimento di tale istituto, nella modalità delle dimissioni presentate dai membri dott.ssa Alberta Siciliano e il dott. Gabriele Santise con effetto 15 novembre 2020. Da tale data, pertanto, si conclude anche l'attribuzione al Fondo delle spese corrispondenti.

Il 30 giugno 2020 si è completato il passaggio delle attività di gestione amministrativa del fondo da Allianz S.p.A. alla società Kirey S.r.l.. Questo non ha determinato alcun onere per gli aderenti, né alcuna modifica alle condizioni applicate alle posizioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto di persistente incertezza dovuta alla pandemia, le prospettive rimangono strettamente dipendenti sia dall'evoluzione del COVID-19 che dalle misure adottate per contrastare l'innalzamento dei contagi e per mitigarne l'impatto sull'economia.

Grazie ad una graduale distribuzione ad ampio raggio dei vaccini, l'economia globale dovrebbe evidenziare un miglioramento progressivo della crescita nel 2021 anche grazie al sostegno delle politiche monetarie accomodanti delle principali banche centrali. In questo contesto, l'inflazione dovrebbe rimanere su livelli contenuti, pur al di sotto dei target delle banche centrali.

Gli investimenti azionari, dopo il rally registrato nel 2020, continuano ad avere valutazioni elevate, soprattutto negli Stati Uniti. Ciononostante, in uno scenario positivo potrebbero essere sostenuti da indicatori di crescita economica sopra le aspettative oppure in caso di ridimensionamento dell'incertezza legata alla pandemia, soprattutto nell'Area euro dove si rileva ancora potenziale di recupero dei listini azionari. Dall'altro lato tuttavia potrebbe riemergere volatilità in caso di nuovi peggioramenti della pandemia e per le relative implicazioni sul contesto macroeconomico.

Le previsioni sui paesi emergenti sono positive in un contesto di politiche monetarie espansive, di miglioramento delle prospettive di crescita favorita anche dalla debolezza del dollaro. Tuttavia, sarà chiave monitorare la distribuzione del vaccino anche in questi paesi quindi il rischio di volatilità dei mercati rimane sempre presente.

Il quadro complessivo rimane comunque incerto e soggetto a volatilità nel corso dell'anno.

Per quanto riguarda le prospettive sui tassi, lo sviluppo dei mercati obbligazionari in euro nei prossimi mesi sarà influenzato dall'evoluzione della pandemia e dall'orientamento accomodante della banca centrale, in un contesto di crescita economica in ripresa moderata. In questo scenario, i tassi nell'area Euro dovrebbero rimanere su valori moderati, in linea con i valori correnti. Questo contesto di mercato dovrebbe permettere allo spread Btp-Bund di rimanere su livelli contenuti.

Invece per quanto riguarda i tassi negli USA ci si attende che i rendimenti possano lievemente e gradualmente risalire in uno scenario di crescita economica in ripresa moderata e di sostegno economico proveniente dal nuovo pacchetto di stimoli fiscali.

Le obbligazioni dei paesi emergenti continuano a offrire buone prospettive di investimento grazie al miglioramento dei fondamentali, ma l'incertezza relativa all'evoluzione della pandemia e all'andamento del dollaro potrebbero impattare negativamente.

Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	606.687.287,33	552.378.399,50
a)	Depositi bancari	6.851.442,93	4.128.948,83
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	235.899.327,35	252.828.833,12
d)	Titoli di debito quotati	344.580.616,10	278.020.080,20
e)	Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
f)	Titoli di debito non quotati	4.600,00	6.320,00
g)	Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
h)	Quote di O.I.C.R.	13.762.718,16	12.148.386,34
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	5.276.453,87	4.736.161,96
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	312.128,92	509.669,05
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	606.687.287,33	552.378.399,50
10	Passivita' della gestione previdenziale	627.993,08	462.262,12
a)	Debiti della gestione previdenziale	627.993,08	462.262,12
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	560.393,47	523.309,39
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	548.002,10	514.254,07
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	12.391,37	9.055,32
40	Debiti d'imposta	3.417.251,18	4.799.182,95
	TOTALE PASSIVITA'	4.605.637,73	5.784.754,46
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	602.081.649,60	546.593.645,04
	CONTI D'ORDINE	3.699.666,41	1.748.308,03

Conto Economico - Fase di accumulo

	2020	2019
10 Saldo della gestione previdenziale	36.486.361,16	36.099.062,61
a) Contributi per le prestazioni	65.319.578,87	63.281.664,99
b) Anticipazioni	-6.310.510,14	-6.438.489,91
c) Trasferimenti e riscatti	-10.606.546,98	-11.784.190,89
d) Trasformazioni in rendita	-1.177.051,81	-784.131,78
e) Erogazioni in forma di capitale	-13.180.720,99	-11.468.960,11
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g) Trasferimenti ad altre linee	-7.679.913,34	-5.022.116,60
h) Trasferimenti da altre linee	10.121.525,55	8.315.286,91
i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20 Risultato della gestione finanziaria	28.396.274,99	44.474.254,61
a) Dividendi e interessi	9.968.241,98	9.792.968,80
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.428.033,01	34.681.285,81
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30 Oneri di gestione	-5.977.380,41	-5.485.940,77
a) Societa' di gestione	-5.931.980,13	-5.439.623,71
b) Contributo di vigilanza	-24.025,48	-23.764,85
c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-21.326,76	-16.049,54
d) Oneri diversi	-48,04	-6.502,67
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	58.905.255,74	75.087.376,45
50 Imposta sostitutiva	-3.417.251,18	-6.939.487,71
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	55.488.004,56	68.147.888,74

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Allianz Previdenza, istituito da Allianz S.p.A. è articolato nelle seguenti 6 linee di investimento:

Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

La gestione si prefigge di conseguire rendimenti coerenti con la natura delle prestazioni, anche in termini di durata media, e con le redditività offerte dai mercati finanziari.

Lo stile di gestione è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed i relativi emittenti e la componente azionaria può modificarsi nel tempo sia in funzione della variazione della scadenza media attesa delle prestazioni, sia delle condizioni correnti dei mercati finanziari, delle relative attese e del rendimento obiettivo di lungo periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale/macro-economico ed è finalizzata a massimizzare le aspettative di rendimento per ogni possibile livello di rischio.

Nel 2020 il risultato della gestione è stato positivo grazie alla performance dei mercati obbligazionari, governativi e societari, che hanno beneficiato del calo generalizzato dei rendimenti; si segnala, in particolare, il contributo degli investimenti in titoli di stato italiani, a fronte del calo dello spread. La componente azionaria, sebbene residuale, ha contribuito positivamente al risultato.

Linea Obbligazionaria breve termine

La gestione si prefigge di cogliere nel breve periodo le opportunità di crescita offerte da un portafoglio investito in obbligazioni a breve termine così da limitare la volatilità del comparto.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix all'interno della componente obbligazionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economica.

Nel 2020 il risultato della gestione è stato lievemente negativo a fronte di rendimenti obbligazionari estremamente bassi o addirittura negativi sulle scadenze brevi.

Linea Obbligazionaria lungo termine

La gestione si prefigge di cogliere nel medio periodo le opportunità di crescita offerte da un portafoglio investito in obbligazioni a medio/lungo termine.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix all'interno della componente obbligazionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

Nel 2020 il risultato della gestione è stato positivo grazie alla performance dei mercati obbligazionari, governativi e societari, che hanno beneficiato del calo generalizzato dei rendimenti; si segnala, in particolare, il contributo positivo degli investimenti in titoli di stato italiani, a fronte del calo dello spread.

Linea Bilanciata

La gestione si prefigge di cogliere nel medio termine le opportunità di crescita offerte da una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari in linea con il profilo di rischio del comparto.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed azionaria ed il mix all'interno delle singole componenti può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

Nel 2020 il risultato della gestione è stato positivo grazie, in particolare, alla performance del mercato azionario statunitense; positivo anche il contributo degli investimenti obbligazionari in titoli governativi, in particolare italiani, che hanno beneficiato del calo generalizzato dei tassi di interesse e del restringimento dello spread.

Linea Azionaria

La gestione si prefigge di cogliere nel lungo termine, e in linea con il profilo di rischio del comparto, le opportunità di crescita offerte da investimenti prevalentemente orientati verso strumenti di natura azionaria del mercato internazionale.

Lo stile di gestione adottato è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed azionaria ed il mix all'interno delle singole componenti con particolare riferimento alla componente azionaria può modificarsi nel tempo in funzione delle condizioni correnti dei mercati finanziari e delle relative attese di breve/medio periodo. La selezione delle singole posizioni è effettuata sulla base di analisi di tipo fondamentale e/o macro-economico.

Nel 2020 il risultato della gestione è stato positivo grazie, in particolare, alla performance del mercato azionario statunitense.

Linea Multiasset

La gestione si prefigge di cogliere nel medio termine, e in linea con il profilo di rischio del comparto, le opportunità derivanti dalla combinazione di differenti classi di investimento.

Lo stile di gestione adottato è attivo e l'obiettivo del fondo è quello di trarre beneficio e generare valore, investendo su un ampio spettro di classi di investimento.

Nel 2020 il risultato della gestione è stato positivo grazie, in particolare, agli investimenti azionari ed obbligazionari nei mercati emergenti; positivo anche il contributo degli investimenti obbligazionari nel mercato statunitense.

La Società, coerentemente al proprio modello organizzativo adottato, ha affidato la gestione finanziaria delle risorse di Allianz Previdenza ad Allianz Global Investors GmbH appartenente al Gruppo Allianz SE ed avente sede legale in Italia, Via Durini 1, 20122 Milano.

Oggetto della delega è l'attuazione delle politiche d'investimento decise dalla Compagnia per la parte relativa alla gestione dei titoli azionari ed obbligazionari sui mercati nazionali ed internazionali, delle quote di O.I.C.R., nonché delle operazioni in contratti derivati, coerentemente con dette politiche e nel rispetto del Regolamento del Fondo e delle norme applicabili.

L'attività di fund administration e calcolo del valore di quota è affidata a Société Générale Securities Services S.p.A, già Banca Depositaria del Fondo Pensione.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo.

Il patrimonio del Fondo è autonomo e separato rispetto al patrimonio della Compagnia.

La raccolta delle adesioni è effettuata direttamente ed esclusivamente da dipendenti della Compagnia, dalle Agenzie di Allianz S.p.A., dai promotori finanziari di Allianz Bank Financial Advisors S.p.A. e da brokers.

La gestione amministrativa delle posizioni individuali è affidata ad Allianz S.p.A., che l'ha delegata alla società Kirey S.r.l. con effetto dal 1 gennaio 2020.

L'Allianz S.p.A. presta direttamente il servizio di gestione amministrativa delle posizioni individuali. La gestione amministrativa delle posizioni individuali è affidata alla società Kirey S.r.l..

Per quanto concerne l'erogazione delle rendite, nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la Società istitutrice è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione dei rendiconti sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, e sono dettagliati di seguito:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo;
- le altre attività e altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale;
- le plusvalenze e le minusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di acquisto;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei Fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta, nonché l'eventuale credito d'imposta spettante sui proventi da O.I.C.R., concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Sul piano della rappresentazione contabile, al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente investiti; conseguentemente, l'attivo netto destinato alle prestazioni viene incrementato a seguito dell'investimento dei contributi, mentre le posizioni individuali vengono incrementate successivamente all'incasso dei contributi, in espressa deroga al principio della competenza.

I contributi incassati, ma non ancora investiti, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri per la stima di oneri e proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

Categorie di lavoratori

Possono aderire al Fondo i soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari, sia su base individuale sia su base collettiva, come stabilito dal D. Lgs 252/05.

La contribuzione a favore dei lavoratori dipendenti è avvenuta attraverso bonifico bancario effettuato dalle aziende; la natura contributiva di tali versamenti, in funzione del tipo di adesione e/o degli accordi in essere tra azienda e dipendenti, era riferibile a quote TFR, quota azienda e quota iscritto. Inoltre sono stati effettuati al Fondo da parte delle aziende versamenti relativi a premi di risultato e welfare.

Tuttavia si sono verificati casi in cui il lavoratore dipendente ha effettuato versamenti volontari integrativi della posizione previdenziale.

Il Fondo, per consentire il regolare flusso di contribuzione sulle posizioni degli aderenti, ha provveduto ad inviare agli aderenti con posizione previdenziale uguale a zero la comunicazione periodica.

La contribuzione da parte dei lavoratori autonomi e liberi professionisti è avvenuta utilizzando i mezzi di pagamento di tipo bonifico e SDD.

Al 31/12/2020 gli iscritti attivi risultano suddivisi nei sei comparti secondo la seguente tabella:

	Lavoratori dipendenti del settore privato	Lavoratori autonomi e liberi professionisti	Altri aderenti	Numero iscritti totale *
Linea flessibile	29.651	7.756	1.033	38.440
Linea obbligazionaria breve termine	1.768	506	207	2.481
Linea obbligazionaria lungo termine	5.266	1.255	345	6.866
Linea bilanciata	21.926	6.596	1.356	29.878
Linea azionaria	20.693	8.510	1.745	30.948
Linea multiasset	4.718	1.022	325	6.065
Totale	84.022	25.645	5.011	114.678

(*) Gli iscritti che investono su più linee contemporaneamente sono stati conteggiati su ciascuna linea

Informazioni sulla linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

Gli aderenti alla linea 31/12/2020 erano 38.440 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	36.499.240,106	546.593.645,04
Quote emesse	4.449.473,100	76.185.190,78
Quote annullate	2.618.393,473	39.698.454,55
Quote in essere alla fine dell'esercizio	38.330.319,733	602.081.649,60

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2020 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
FRANCE 1.5% 25/05/2031	14.725.000,00	17.706.975,89	2,94%	2,92%
OAT 5.75% 25/10/32	9.660.000,00	16.762.464,72	2,78%	2,76%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	8.415.000,00	14.692.457,43	2,44%	2,42%
ITALIAN REPUBLIC 6% 01/05/2031	8.560.000,00	13.315.634,27	2,21%	2,19%
FRANCE 1.25% 25/05/2034	10.700.000,00	12.815.328,44	2,13%	2,11%
DBR 4.75% 04/07/2034	6.900.000,00	12.127.472,14	2,01%	2,00%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/08/2034	7.450.000,00	11.627.529,20	1,93%	1,92%
KINGDOM OF SPAIN 5.75% 30/07/32	6.840.000,00	11.411.926,27	1,90%	1,88%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 5.5% 01/04/31	6.400.000,00	10.782.073,01	1,79%	1,78%
ITALIAN REPUBLIC 5.75% 01/02/2033	6.610.000,00	10.632.647,70	1,77%	1,75%
KINGDOM OF BELGIUM 5.00% 28/03/2035	5.850.000,00	10.420.793,32	1,73%	1,72%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SHS -IT8- SICAV	5.918,51	9.575.195,75	1,59%	1,58%
REPUBLIC OF ITALY 1.65% 01/03/2032	7.350.000,00	8.203.005,67	1,36%	1,35%
KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033	5.910.000,00	7.520.445,85	1,25%	1,24%
ITALIAN REPUBLIC 1.65% 01/12/2030	6.525.000,00	7.251.623,28	1,20%	1,20%
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2033	5.560.000,00	6.744.998,50	1,12%	1,11%
KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035	5.300.000,00	6.461.524,04	1,07%	1,07%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	5.465.000,00	6.120.521,51	1,02%	1,01%
REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035	4.290.000,00	5.766.349,93	0,96%	0,95%
KINGDOM OF NETHERLANDS 2.5% 15/01/2033	3.940.000,00	5.450.183,91	0,91%	0,90%
KINGDOM OF BELGIUM 1.00% 22/06/2031	4.275.000,00	4.899.835,17	0,81%	0,81%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2035	3.675.000,00	3.882.637,50	0,64%	0,64%
KINGDOM OF BELGIUM 4.00% 28/03/2032	2.450.000,00	3.726.562,10	0,62%	0,61%
KINGDOM OF BELGIUM 3.00% 22/06/2034	2.310.000,00	3.342.849,10	0,56%	0,55%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% 23/05/2034	2.420.000,00	3.329.501,97	0,55%	0,55%
KINGDOM OF BELGIUM 1.25% 22/04/2033	2.630.000,00	3.140.178,93	0,52%	0,52%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	2.376,32	2.885.445,35	0,48%	0,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9% 01/04/2031	2.600.000,00	2.698.254,00	0,45%	0,44%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.25% 18/04/2034	1.975.000,00	2.520.776,37	0,42%	0,42%
IRELAND 1.35% 18/03/2031	1.580.000,00	1.867.800,25	0,31%	0,31%
IRELAND 1.3% 15/05/2033	1.335.000,00	1.595.447,53	0,26%	0,26%
FINNISH GOVERNMENT 1.125% 15/04/2034	1.265.000,00	1.507.973,23	0,25%	0,25%
EDF 4.625% 26/04/30	1.000.000,00	1.434.661,37	0,24%	0,24%
FINNISH GOVERNMENT 0.75% 15/04/2031	1.245.000,00	1.403.205,22	0,23%	0,23%
BERKSHIRE HATHAWAY INC 2.150% 15/03/2028	1.200.000,00	1.401.229,32	0,23%	0,23%
REPUBLIC OF PORTUGAL 0.9% 12/10/2035	1.300.000,00	1.400.520,24	0,23%	0,23%
BNP PARIBAS VAR 23/01/2027	1.200.000,00	1.337.921,54	0,22%	0,22%
AGIF - ALLIANZ BEST STYLES PACIFIC EQUITY SICAV	1.041,52	1.302.077,06	0,22%	0,21%
SANOFI 1.875% 21/03/2038	1.000.000,00	1.300.550,41	0,22%	0,21%
IRELAND 0.4% 15/05/2035	1.200.000,00	1.285.944,66	0,21%	0,21%
ASSICURAZIONI GENERALI VAR 08/06/2048	1.000.000,00	1.235.539,18	0,21%	0,20%
ESSILORLUXOTTICA 0.125% 27/05/2025	1.200.000,00	1.209.979,89	0,20%	0,20%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 2.7% 31/03/2026	1.000.000,00	1.163.072,47	0,19%	0,19%
SANOFI 1.375% 21/03/2030	1.000.000,00	1.141.306,30	0,19%	0,19%
TOTAL SA VAR PERP	1.000.000,00	1.131.157,92	0,19%	0,19%
SANOFI 1.75% 10/09/2026	1.000.000,00	1.114.799,86	0,19%	0,18%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.625% 16/01/2030	1.000.000,00	1.111.469,62	0,18%	0,18%
ENEL FINANCE INTL NV 1.966% 27/01/2025	1.000.000,00	1.099.839,67	0,18%	0,18%
CREDIT SUISSE AG LONDON 1.5% 10/04/2026	1.000.000,00	1.089.990,41	0,18%	0,18%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.625% 27/7/2026	1.000.000,00	1.086.429,73	0,18%	0,18%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	14/01/2020	FR0013311503	SOCIETE 1,125% 01/25	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	623.209,56
ACQ	14/01/2020	FR0013430733	SOC GEN 0,875% 2026	BNP PARIBAS LONDON	EUR	304.964,91
ACQ	20/01/2020	IT0005240350	BUONI POLI 2,45% 33	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.095.820,40
ACQ	22/01/2020	XS1195574881	SOCIETE GE 2,625% 25	BNP PARIBAS LONDON	EUR	671.046,58
ACQ	28/01/2020	PTOTEROE0014	PORTUGAL 3,875% 2/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	2.009.916,11
ACQ	29/01/2020	XS0994991411	TOTAL CAP 2,875% 25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	588.638,59
ACQ	29/01/2020	XS1515222385	STATOIL 0,75% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	527.579,92
ACQ	30/01/2020	IT0003256820	BTP 5,75 02/33	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	3.034.370,63
ACQ	31/01/2020	XS1823623878	CNH INDUS 1,875% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	106.857,48
ACQ	05/02/2020	IT0003535157	ITALIAN 5% 08/34	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	2.946.679,00
ACQ	11/02/2020	FR0013479276	SOCIETE 0,75% 01/27	GOLDMAN SACHS AND CO	EUR	809.199,57
ACQ	18/02/2020	IT0003256820	ITALIAN 5,75% 02/33	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	696.683,43
ACQ	18/02/2020	IT0005240350	BUONI POLI 2,45% 33	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	337.911,57
ACQ	27/02/2020	ES00000127A2	SPAIN 1,95% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.009.778,82
ACQ	28/02/2020	IT0003256820	ITALIAN 5,75% 02/33	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	45.966,45
ACQ	06/03/2020	XS1191877452	AUSNET SERV 1,5% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	438.639,54
ACQ	06/03/2020	ES0000012F76	SPAIN 0,5% 30/4/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.551.457,13
ACQ	09/03/2020	ES00000127A2	SPAIN 1,95% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.547.521,49
ACQ	27/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.500.000,00
ACQ	07/04/2020	FR0013486701	SOC GEN 0,125% 2026	NORDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE	EUR	564.993,51
ACQ	08/04/2020	FR0013455813	ENGIE SA 0,5% 10/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	275.757,43
ACQ	23/04/2020	IT0003535157	ITALIAN 5% 08/34	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	213.701,39
ACQ	24/04/2020	IT0005094088	ITALY 1,65% 03/32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	230.138,59
ACQ	06/05/2020	IT0005358806	ITALY 3,35% 03/2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	4.073.818,70
ACQ	05/06/2020	IT0005403396	BTPS 0,95% 08/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.366.850,48
ACQ	07/07/2020	BE6320936287	ANHEUSER 3,7% 02/40	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	497.340,60
ACQ	07/07/2020	XS2176561095	VER COM 1,85% 05/40	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	312.115,27
ACQ	17/08/2020	IT0005358806	ITALY 3,35% 03/2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	560.130,78
ACQ	08/09/2020	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.273.791,72
ACQ	11/09/2020	DE0001102515	DEUTSCHLAND 0% 05/35	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	103.981,00
ACQ	30/11/2020	FR0013516549	FRANCE 0% 11/2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	207.028,00
ACQ	04/12/2020	FR0014000KT3	KLEPIERRE 0,875% 31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	405.546,57
ACQ	07/12/2020	IT0005422891	BUONI POLI 0,9% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.030.476,60
ACQ	08/12/2020	IT0005240350	ITALY 2,45% 09/2033	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	843.501,82
ACQ	28/12/2020	FR0013311503	SOCIETE 1,125% 01/25	CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	EUR	526.315,41
VEN	13/01/2020	XS1410426024	AXA 1,125% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	761.872,48
VEN	14/01/2020	FR0013368602	SOCIETE 2,125% 09/28	RABOBANK LONDRES	EUR	444.731,42
VEN	14/01/2020	XS1718316281	SOC GEN 1,375% 2028	RABOBANK LONDRES	EUR	834.990,05
VEN	15/01/2020	XS0866310088	AT & T INC 3,55% 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.863.274,26
VEN	22/01/2020	XS1881593971	CD ST GO 1,875% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	223.260,25
VEN	27/01/2020	AT0000A0DXC2	AUSTRIA 4,85% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	2.120.739,08
VEN	27/01/2020	FR0010033381	VEOLIA ENV 6,12 33	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.194.580,12
VEN	27/01/2020	XS1828037827	TENNET HLD 2% 06/34	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	356.758,85
VEN	28/01/2020	AT0000A1ZGE4	AUSTRIA 0,75% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	853.489,21
VEN	29/01/2020	XS1637863546	BP CAPITAL 1,637% 29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	668.949,43
VEN	29/01/2020	ES00000127G9	SPAIN 2,15% 2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	2.266.453,77
VEN	31/01/2020	AT0000A1K9C8	AUSTRIA 0,750% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	2.047.536,25
VEN	31/01/2020	FI4000197959	FINNISH 0,5% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	884.327,97
VEN	07/02/2020	ES00000127Z9	SPAIN 1,950% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	3.072.702,25
VEN	11/02/2020	FR0013311503	SOCIETE 1,125% 01/25	GOLDMAN SACHS AND CO	EUR	622.484,41
VEN	13/02/2020	DE0001102408	GERMANY 0% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	493.520,25
VEN	09/03/2020	XS1419646317	BNP PARIBA 1,5% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.113.374,26
VEN	18/03/2020	FR0000571218	OAT 5,50 25/04/29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	2.476.495,39
VEN	06/04/2020	ES0000012E51	SPAIN 1,45% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	623.903,28
VEN	30/04/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.106.076,16
VEN	06/05/2020	IT0005024234	ITALY 3,5% 03/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.970.567,24
VEN	21/05/2020	IT0001444378	ITALIAN 6% 05/01/31	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.206.864,77
VEN	04/12/2020	IT0005403396	BTPS 0,95% 08/2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	208.113,38
VEN	07/12/2020	XS1823502650	BASF SE 0,875% 25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	633.198,33

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	252.828.833,12	278.020.080,20	0,00	6.320,00	0,00	12.148.386,34
Incrementi da:						
Acquisti	320.615.352,35	255.296.888,34	0,00	0,00	0,00	1.500.000,00
Rivalutazioni	7.154.039,03	6.866.050,56	0,00	0,00	0,00	1.458.561,95
Altri	3.506.718,84	2.950.623,72	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	346.544.511,41	196.197.827,90	0,00	726,16	0,00	1.106.076,16
Rimborsi	0,00	673.260,42	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	129.451,15	966.200,70	0,00	993,84	0,00	153.486,44
Altri	1.531.653,43	715.737,70	0,00	0,00	0,00	84.667,53
Rimanenze finali	235.899.327,35	344.580.616,10	0,00	4.600,00	0,00	13.762.718,16

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella.

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	96,6%
<i>Titoli di stato</i>	39,2%
<i>Titoli corporate</i>	57,3%
O.I.C.R.	2,3%
Liquidità	1,1%
TOTALE	100,0%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

Titoli di stato	39,7%
Italia	11,2%
Altri paesi dell'area Euro	28,5%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	58,0%
Italia	3,3%
Altri paesi dell'area Euro	37,0%
Altri paesi dell'area Europea	5,0%
Altri paesi	12,7%
Quote di OICR - Area Euro	2,3%
TOTALE	100,0%

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 8,5 anni.

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento è stato effettuato nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 2.571.002,34 e € 2.705.451,53 su titoli di debito quotati.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" corrisponde alle commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare a patrimonio del fondo alla data del 31/12/2020 per € 37.449,82 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 274.679,10.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce accoglie gli switch in uscita che saranno gestiti nell'esercizio successivo.

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari.

40 - Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

Conti d'ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	2.701.874,46
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	365.889,14
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	631.902,81

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 2.513,25.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 1.318,25.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	35.160.617,04	3.317.290,61	26.841.671,22	65.319.578,87
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>15.622.535,30</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istitutrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.220.716,52	8.999.653,29
Titoli di debito quotati	4.766.989,00	8.133.742,04
Quote di O.I.C.R.	0,00	1.294.637,68
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-19.463,54	0,00
Totale	9.968.241,98	18.428.033,01

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo e dell'organismo di sorveglianza, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	1.777.546,23
Imposta sostitutiva 20%	1.639.704,96
Totale	3.417.251,18

Linea Obbligazionaria breve termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	14.186.971,07	9.594.875,37
a)	Depositi bancari	697.645,92	456.442,55
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.357.163,30	3.146.600,18
d)	Titoli di debito quotati	8.973.400,30	5.911.293,20
e)	Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
f)	Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
g)	Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
h)	Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	108.846,00	80.539,44
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	49.915,55	0,00
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	53.491,80	34.375,58
	TOTALE ATTIVITA'	14.240.462,87	9.629.250,95
10	Passivita' della gestione previdenziale	67.504,04	1.430,84
a)	Debiti della gestione previdenziale	67.504,04	1.430,84
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	233.337,84	9.784,59
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	11.630,90	8.663,08
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	221.706,94	1.121,51
40	Debiti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	300.841,88	11.215,43
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	13.939.620,99	9.618.035,52
	CONTI D'ORDINE	305.392,64	156.763,37

Conto Economico - Fase di accumulo

	2020	2019
10 Saldo della gestione previdenziale	4.392.178,38	2.851.648,94
a) Contributi per le prestazioni	6.537.576,63	10.699.433,72
b) Anticipazioni	-123.743,41	-74.077,92
c) Trasferimenti e riscatti	-528.534,04	-1.220.689,03
d) Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e) Erogazioni in forma di capitale	-473.971,91	-375.467,68
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g) Trasferimenti ad altre linee	-13.713.288,41	-15.154.378,59
h) Trasferimenti da altre linee	12.694.139,52	8.976.828,44
i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20 Risultato della gestione finanziaria	19.468,13	50.870,59
a) Dividendi e interessi	162.192,83	172.500,05
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-142.724,70	-121.629,46
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30 Oneri di gestione	-109.177,26	-90.355,35
a) Societa' di gestione	-107.281,21	-87.923,33
b) Contributo di vigilanza	-1.466,53	-1.263,72
c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-392,46	-275,61
d) Oneri diversi	-37,06	-892,69
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	4.302.469,25	2.812.164,18
50 Imposta sostitutiva	19.116,22	9.463,48
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	4.321.585,47	2.821.627,66

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

Informazioni sulla linea Obbligazionaria a breve termine

Gli aderenti alla linea 31/12/2020 erano 2.481 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.003.387,916	9.618.035,52
Quote emesse	2.017.376,400	19.232.209,84
Quote annullate	1.557.152,719	14.839.537,77
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.463.611,597	13.939.620,99

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2020 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
REPUBLIC OF PORTUGAL 5.65% 15/02/2024	200.000,00	124.428,89	0,89%	0,87%
KINGDOM OF SPAIN 4.8% 31/01/24	200.000,00	120.982,44	0,87%	0,85%
KINGDOM OF SPAIN 5.4% 31/01/23	300.000,00	117.434,62	0,84%	0,82%
SAGESS 4% 24/01/24	100.000,00	116.966,70	0,84%	0,82%
REPUBLIC OF ITALY 4.5% 01/03/2024	100.000,00	116.720,87	0,84%	0,82%
IDF 3.625% 27/03/2024	100.000,00	115.952,89	0,83%	0,81%
SNCF 4.875% 12/06/23 *EUR	200.000,00	115.636,95	0,83%	0,81%
SPAIN 4.40% 31/10/2023	200.000,00	114.871,34	0,82%	0,81%
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 3.125% 04/01/2024	100.000,00	113.919,85	0,82%	0,80%
DAIMLER AG 2.625% 07/04/2025	300.000,00	112.635,40	0,81%	0,79%
ABN AMRO BANK NV 0.625% 31/05/2022	110.000,00	111.917,78	0,80%	0,79%
HOLCIM FINANCE LUX 3% 22/01/2024	200.000,00	111.853,67	0,80%	0,79%
REPUBLIC OF ITALY 5.50% 01/11/2022	100.000,00	111.713,60	0,80%	0,78%
CAISSE FRANCAISE DE FINANCEMENT LOCAL 2.375% 17/01/2024	100.000,00	111.016,69	0,80%	0,78%
OBB INFRAS 4.875% 06/22 *EUR	200.000,00	110.512,60	0,79%	0,78%
GPPS 2 4.375% 18/01/22 C *EUR	300.000,00	109.164,25	0,78%	0,77%
CAISSE FRANCAISE DE FIN 4.25% 26/01/22	200.000,00	109.038,09	0,78%	0,77%
DEUTSCH BAHN 2.5% 12/09/23	100.000,00	108.099,42	0,78%	0,76%
RTE EDF 3.875% 28/06/22	200.000,00	108.083,66	0,78%	0,76%
REPUBLIC OF ITALY 5% 01/03/2022	200.000,00	108.048,27	0,78%	0,76%
REGION ILLE DE FRANCE 2.25% 10/06/2023	200.000,00	107.663,00	0,77%	0,76%
EDP FINANC 2.375% 23/03/2023	200.000,00	107.412,44	0,77%	0,75%
BERLIN LAND 1.875% 12/06/2023	200.000,00	107.039,67	0,77%	0,75%
DANAHER CORP 1.7% 30/03/2024	400.000,00	107.012,48	0,77%	0,75%
TOTAL CAP 3.125% 16/09/2022	100.000,00	106.762,53	0,77%	0,75%
HEIDELBERGCEMENT AG 1.5% 07/02/2025	200.000,00	106.741,26	0,77%	0,75%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.75% 31/01/2023	100.000,00	106.450,78	0,76%	0,75%
FERROVIAL EMISIONES SA 1.375% 31/03/2025	500.000,00	106.189,96	0,76%	0,75%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 2.5% 25/10/2022	300.000,00	105.979,90	0,76%	0,74%
KFW 2.5% 17/01/22	100.000,00	105.688,88	0,76%	0,74%
EANDIS 2.75% 30/11/2022	100.000,00	105.580,56	0,76%	0,74%
INTESA SANPAOLO SPA 1.375% 18/01/2024	100.000,00	105.195,38	0,75%	0,74%
WELLS FARGO COMPANY VAR 04/05/2025	100.000,00	104.946,45	0,75%	0,74%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31/05/2024	400.000,00	104.565,88	0,75%	0,73%
LA POSTE 4.25% 08/11/21 *EUR	200.000,00	104.412,12	0,75%	0,73%
ADIF ALTA VELOCIDAD 1.875% 22/09/2022	100.000,00	104.348,70	0,75%	0,73%
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 1.75% 13/06/22	100.000,00	104.321,70	0,75%	0,73%
METROVACESA SA 2.375% 23/05/2022	200.000,00	104.236,52	0,75%	0,73%
FONDO DE AMORTIZACION DEL DEFICIT ELECTRICO 0.75% 17/03/2024	200.000,00	104.151,84	0,75%	0,73%
ROYAL BANK OF SCOTLAND VAR 08/03/2023	200.000,00	104.034,88	0,75%	0,73%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.625% 03/02/2024	200.000,00	103.920,94	0,75%	0,73%
BP CAPITAL MARKETS PLC 0.9% 03/07/2024	200.000,00	103.827,30	0,74%	0,73%
DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE B.V. 3.625% 08/10/2021	200.000,00	103.826,25	0,74%	0,73%
BPCE SA 1.125% 18/01/2023	100.000,00	103.649,67	0,74%	0,73%
SCENTRE MGMT LTD 1.375% 22/03/2023	100.000,00	103.647,86	0,74%	0,73%
LFA FOERDERBANK BAYERN 0.5% 05/02/2024	100.000,00	103.604,28	0,74%	0,73%
FERROVIE DELLO STATO 3.5% 13/12/2021	100.000,00	103.435,60	0,74%	0,73%
BK NEDERLAND GEMEENTEN 3% 25/10/21	100.000,00	103.397,68	0,74%	0,73%
NYKREDIT REALKREDIT AS 0.875% 17/01/2024	200.000,00	103.397,36	0,74%	0,73%
CAIXABANK SA 1.125% 12/01/2023	300.000,00	103.310,11	0,74%	0,73%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	09/01/2020	XS1383389670	SCENTRE 1,375% 2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.883,75
ACQ	09/01/2020	XS1718306050	SOC GEN 0,5% 2023	UBS AG LONDON BRANCH	EUR	101.450,52
ACQ	11/02/2020	ES00000123U9	SPAIN 5,4% 2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	117.278,30
ACQ	18/02/2020	ES0000012F84	SPAIN 0% 30/04/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	75.810,75
ACQ	02/06/2020	XS1829348793	DEXI CRD LC 0,25% 23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	101.272,68
ACQ	18/09/2020	XS2230884657	VOLVO 0,125% 09/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	100.200,34
ACQ	26/11/2020	XS2243983520	ALDSA 0,375% 10/23	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	100.937,04
ACQ	07/12/2020	ES00000121G2	SPAIN 4,8% 31/01/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	121.047,69
VEN	13/08/2020	ES00000123K0	SPAIN 5,85% 2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	67.457,88

Le operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio sono nella seguente tabella:

Oper.	Data op.	Data val.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Quantità	Prezzo	Importo
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	DE000LFA1644	BAYLAN 0.5% 02/05/24	JP MORGAN AG	100.000,00	1,04	103.783,28
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	IT0004953417	BTPS 4.5% 03/01/24	BNP PARIBAS	100.000,00	1,17	116.746,87

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	3.146.600,18	5.911.293,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	3.056.306,19	4.914.208,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	11.785,95	4.167,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	254,36	1.650,92	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	1.806.849,51	1.642.871,58	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	0,00	105.398,22	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	34.758,34	80.596,52	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	16.175,53	29.053,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	4.357.163,30	8.973.400,30	0,00	0,00	0,00	0,00

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	95,0%
<i>Titoli di stato</i>	31,1%
<i>Titoli corporate</i>	64,0%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	5,0%
TOTALE	100,0%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

Titoli di stato	32,7%
Italia	15,5%
Altri paesi dell'area Euro	17,2%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	67,3%
Italia	3,1%
Altri paesi dell'area Euro	52,0%
Altri paesi dell'area Europea	4,6%
Altri paesi	7,7%
Quote di OICR - Area Euro	0,0%
TOTALE	100,0%

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 2,0 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 35.920,75 e € 72.925,25 su titoli di debito quotati.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie gli switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo.

30 - Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" rappresenta il credito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce accoglie gli switch in uscita che saranno gestiti nell'esercizio successivo.

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari e la negoziazione di titoli a cavallo di esercizio.

Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	180.458,69
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	26.827,48
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	98.106,47

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 676,13.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 808,25.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	5.306.674,87	94.318,59	1.136.583,17	6.537.576,63
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>4.076.736,17</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.620,68	-38.893,56
Titoli di debito quotati	107.527,87	-103.831,14
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-1.955,72	0,00
Totale	162.192,83	-142.724,70

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo e dell'organismo di sorveglianza, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	1.957,32
Imposta sostitutiva 20%	-21.073,54
Totale	-19.116,22

Linea Obbligazionaria lungo termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	39.996.892,29	29.093.441,28
a)	Depositi bancari	1.380.604,85	1.387.442,35
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.605.188,15	13.943.490,38
d)	Titoli di debito quotati	19.736.137,89	13.530.137,84
e)	Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
f)	Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
g)	Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
h)	Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	274.132,10	218.540,68
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	829,30	13.830,03
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	39.996.892,29	29.093.441,28
10	Passivita' della gestione previdenziale	98.782,48	54.477,27
a)	Debiti della gestione previdenziale	98.782,48	54.477,27
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	135.441,08	33.678,97
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	40.758,55	30.393,49
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	94.682,53	3.285,48
40	Debiti d'imposta	33.324,43	3.771,44
	TOTALE PASSIVITA'	267.547,99	91.927,68
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	39.729.344,30	29.001.513,60
	CONTI D'ORDINE	369.840,21	164.706,27

Conto Economico - Fase di accumulo

	2020	2019
10 Saldo della gestione previdenziale	10.413.010,71	11.589.067,14
a) Contributi per le prestazioni	8.420.673,15	7.657.551,37
b) Anticipazioni	-255.401,86	-203.800,71
c) Trasferimenti e riscatti	-553.527,32	-283.114,46
d) Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e) Erogazioni in forma di capitale	-95.831,44	-68.852,35
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g) Trasferimenti ad altre linee	-83.356.956,19	-59.755.731,96
h) Trasferimenti da altre linee	86.254.054,37	64.243.015,25
i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20 Risultato della gestione finanziaria	760.069,59	640.264,59
a) Dividendi e interessi	518.651,12	375.650,18
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	241.418,47	264.614,41
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30 Oneri di gestione	-411.925,17	-274.367,68
a) Societa' di gestione	-408.166,17	-271.415,40
b) Contributo di vigilanza	-2.391,81	-1.537,74
c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-1.339,19	-752,31
d) Oneri diversi	-28,00	-662,23
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	10.761.155,13	11.954.964,05
50 Imposta sostitutiva	-33.324,43	-51.183,22
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	10.727.830,70	11.903.780,83

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

Informazioni sulla linea Obbligazionaria a lungo termine

Gli aderenti alla linea 31/12/2020 erano 6.866 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.868.975,395	29.001.513,60
Quote emesse	9.347.591,256	94.676.104,55
Quote annullate	8.319.026,285	84.262.748,79
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.897.540,366	39.729.344,30

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2020 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
OAT 5.75% 25/10/32	140.000,00	242.934,27	0,61%	0,61%
FRANCE OAT 4 10/25/38	140.000,00	241.890,95	0,61%	0,60%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17/03/2027	400.000,00	228.414,85	0,57%	0,57%
OAT 5.50% 25/04/29	140.000,00	216.708,97	0,55%	0,54%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	120.000,00	209.518,11	0,53%	0,52%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.5% 14/01/2027	200.000,00	204.837,75	0,52%	0,51%
UNICREDIT SPA 0.5% 09/04/2025	200.000,00	203.058,77	0,51%	0,51%
REPUBLIC OF ITALY 0.05% 15/01/2023	200.000,00	201.923,92	0,51%	0,50%
UBS GROUP AG VAR 29/01/2026	400.000,00	201.784,38	0,51%	0,50%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2028	140.000,00	199.659,16	0,50%	0,50%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2028	140.000,00	189.320,19	0,48%	0,47%
FRANCE 1.75% 25/06/2039	140.000,00	186.140,03	0,47%	0,47%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	140.000,00	180.960,99	0,46%	0,45%
REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030	140.000,00	180.209,25	0,45%	0,45%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	140.000,00	172.702,78	0,43%	0,43%
FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036	140.000,00	169.347,39	0,43%	0,42%
FRANCE 1.5% 25/05/2031	140.000,00	168.351,55	0,42%	0,42%
FRANCE 1.25% 25/05/2034	140.000,00	167.679,93	0,42%	0,42%
REPUBLIC OF ITALY 2.8% 01/12/2028	140.000,00	167.581,08	0,42%	0,42%
KINGDOM OF SPAIN 1.95% 30/07/30	140.000,00	167.236,64	0,42%	0,42%
KINGDOM OF SPAIN 5.9% 30/07/26	120.000,00	165.417,98	0,42%	0,41%
KFW 1.125% 09/05/2033	140.000,00	164.524,03	0,41%	0,41%
KFW 0.875% 04/07/2039	140.000,00	163.674,71	0,41%	0,41%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 30/04/2029	140.000,00	159.559,80	0,40%	0,40%
REPUBLIC OF ITALY 2% 01/02/2028	140.000,00	158.621,52	0,40%	0,40%
REPUBLIC OF ITALY 2.05% 01/08/2027	140.000,00	158.475,69	0,40%	0,40%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	140.000,00	156.792,87	0,39%	0,39%
FRANCE 0.75% 25/12/2028	140.000,00	154.148,36	0,39%	0,39%
REPUBLIC OF ITALY 1.35% 01/04/2030	140.000,00	152.063,21	0,38%	0,38%
FRANCE 0.50% 25/05/2029	140.000,00	151.906,12	0,38%	0,38%
FRANCE 0.5% 25/05/2040	140.000,00	151.315,32	0,38%	0,38%
OMV AG 0% 03/07/2025	150.000,00	150.571,50	0,38%	0,38%
KINGDOM OF NETHERLANDS 5.50% 15/01/2028	100.000,00	149.230,59	0,38%	0,37%
KINGDOM OF SPAIN 0.60% 31/10/2029	140.000,00	148.405,98	0,37%	0,37%
KINGDOM OF SPAIN 0.5% 30/04/2030	140.000,00	147.187,06	0,37%	0,37%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/07/2028	130.000,00	146.467,99	0,37%	0,37%
FRANCE 0% 25/11/2029	140.000,00	145.219,20	0,37%	0,36%
FRANCE 0% 25/11/2030	140.000,00	144.768,40	0,36%	0,36%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	100.000,00	144.540,47	0,36%	0,36%
ITALIAN REPUBLIC 6.5% 01/11/2027	100.000,00	143.664,35	0,36%	0,36%
KFW 1.125% 15/09/2032	120.000,00	140.108,15	0,35%	0,35%
KINGDOM OF BELGIUM 1.00% 22/06/2031	120.000,00	137.539,23	0,35%	0,34%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028	120.000,00	135.302,07	0,34%	0,34%
KINGDOM OF SPAIN 1.5% 30/04/2027	120.000,00	135.169,02	0,34%	0,34%
KINGDOM OF BELGIUM 0.9% 22/06/2029	120.000,00	134.562,51	0,34%	0,34%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 31/10/2027	120.000,00	134.276,79	0,34%	0,34%
OAT 6% 25/10/25	100.000,00	133.803,37	0,34%	0,33%
FRANCE 1% 25/05/2027	120.000,00	133.092,89	0,33%	0,33%
KINGDOM OF NETHERLANDS 0.75% 15/07/2028	120.000,00	132.810,31	0,33%	0,33%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2028	120.000,00	132.675,39	0,33%	0,33%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	10/01/2020	IT0005172322	ITALY 0,95% 15/03/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	20.495,07
ACQ	26/02/2020	ES00000122E5	SPAIN 4,65% 2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	25.793,55
ACQ	28/02/2020	IT0005274805	BUONI POLIE 2,05% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	10.964,51
ACQ	02/03/2020	IT0005024234	BTPS 3,5% 01/03/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	74.058,91
ACQ	03/03/2020	IT0005246340	ITALIAN REP 1,85% 24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	53.244,99
ACQ	26/03/2020	IT0005246340	ITALY 1,85% 05/2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	41.866,35
ACQ	26/03/2020	NL0013332430	NETHERLA 0,25% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	31.169,75
ACQ	08/04/2020	IT0005024234	ITALY 3,5% 03/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	47.261,76
ACQ	20/04/2020	IT0004634132	ITALY 3,75% 03/21	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	20.657,90
ACQ	20/04/2020	XS1347758663	LANDWIRTSCH 0,375%24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	20.483,04
ACQ	09/06/2020	FR0011755156	UNEDIC 2,375 05/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	110.491,60
ACQ	18/06/2020	DE000A2YPAD6	GEM DT LAENDER 0% 29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	20.226,80
ACQ	17/08/2020	ES0000012G34	SPANISH 1,25% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	21.952,65
ACQ	19/08/2020	IT0005383309	ITALY 1,35% 04/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	10.426,64
ACQ	16/10/2020	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	22.114,92
ACQ	29/10/2020	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	21.978,85
ACQ	27/11/2020	XS2063547041	UNICR SPA 0,5% 04/25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	203.443,62
ACQ	03/12/2020	ES0000012F43	SPAIN 0,6% 2029	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	21.072,25
ACQ	16/12/2020	FR0014000Z2	SOCIETE VAR 2030	DEUTSCHE BANK FRANKFURT	EUR	100.400,27
ACQ	16/12/2020	FR0014000UC8	UNIBAIL 0,625% 05/27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.921,55

Le operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio sono nella seguente tabella:

Oper.	Data op.	Data val.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Quantità	Prezzo	Importo
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	DE000A2LOHT2	KFW 1.125% 05/09/33	ROYAL BANK OF SCOTLAND	20.000,00	1,18	23.552,35
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	PTOTEL0E0028	PGB 0.475% 10/18/30	JP MORGAN AG	20.000,00	1,04	20.877,70
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	IT0005274805	BTPS 2.05% 08/01/27	CALYON	20.000,00	1,13	22.635,60
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	FR0013313582	FRTR 1.25% 05/25/34	CALYON	20.000,00	1,20	23.949,82

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	13.943.490,38	13.530.137,84	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	5.773.258,73	6.833.702,62	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	310.808,12	164.933,38	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	1.689,72	873,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	659.512,60	454.169,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	661.000,00	206.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	93.376,60	123.018,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	10.169,60	10.321,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	18.605.188,15	19.736.137,89	0,00	0,00	0,00	0,00

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	96,5%
<i>Titoli di stato</i>	46,8%
<i>Titoli corporate</i>	49,7%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	3,5%
TOTALE	100,0%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

Titoli di stato	48,5%
Italia	13,5%
Altri paesi dell'area Euro	35,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	51,5%
Italia	2,3%
Altri paesi dell'area Euro	40,4%
Altri paesi dell'area Europea	3,4%
Altri paesi	5,4%
Quote di OICR - Area Euro	0,0%
TOTALE	100,0%

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 5,1 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 123.945,36 e € 150.186,74 su titoli di debito quotati.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie gli switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce accoglie gli switch in uscita che saranno gestiti nell'esercizio successivo.

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari e la negoziazione di titoli a cavallo di esercizio.

40 - Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	272.155,91
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	57.226,72
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	40.457,58

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 259,88.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 33,50.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	5.338.452,24	234.074,64	2.848.146,27	8.420.673,15
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>3.180.921,96</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	275.107,78	208.951,64
Titoli di debito quotati	247.963,76	32.466,83
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-4.420,42	0,00
Totale	518.651,12	241.418,47

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo e dell'organismo di sorveglianza, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	60.507,43
Imposta sostitutiva 20%	-27.183,00
Totale	33.324,43

Linea Bilanciata

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	402.232.628,15	349.132.874,58
a)	Depositi bancari	6.088.174,31	6.618.772,32
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	196.986.946,81	170.304.777,55
d)	Titoli di debito quotati	35.634.329,50	27.065.278,00
e)	Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
f)	Titoli di debito non quotati	1.150,00	1.580,00
g)	Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
h)	Quote di O.I.C.R.	161.440.294,57	143.093.081,11
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	1.729.928,78	1.776.968,53
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	351.804,18	272.417,07
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	402.232.628,15	349.132.874,58
10	Passivita' della gestione previdenziale	446.695,45	238.059,84
a)	Debiti della gestione previdenziale	446.695,45	238.059,84
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	859.831,25	390.137,09
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	427.223,26	383.449,93
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	432.607,99	6.687,16
40	Debiti d'imposta	3.422.493,48	3.205.556,77
	TOTALE PASSIVITA'	4.729.020,18	3.833.753,70
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	397.503.607,97	345.299.120,88
	CONTI D'ORDINE	2.263.293,10	919.054,70

Conto Economico - Fase di accumulo

	2020	2019
10 Saldo della gestione previdenziale	34.875.820,81	35.419.380,41
a) Contributi per le prestazioni	50.254.267,56	45.929.776,39
b) Anticipazioni	-3.400.539,58	-3.224.752,24
c) Trasferimenti e riscatti	-5.836.504,81	-5.193.818,42
d) Trasformazioni in rendita	-492.842,05	-255.931,84
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.518.549,72	-2.950.707,64
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g) Trasferimenti ad altre linee	-32.046.971,23	-21.545.958,17
h) Trasferimenti da altre linee	30.916.960,64	22.660.772,33
i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20 Risultato della gestione finanziaria	25.268.757,44	37.631.202,99
a) Dividendi e interessi	3.680.759,78	3.697.602,24
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.587.997,66	33.933.600,75
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30 Oneri di gestione	-4.517.597,68	-3.973.705,51
a) Societa' di gestione	-4.488.485,24	-3.944.149,05
b) Contributo di vigilanza	-15.412,01	-14.749,76
c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-13.640,39	-9.772,65
d) Oneri diversi	-60,04	-5.034,05
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	55.626.980,57	69.076.877,89
50 Imposta sostitutiva	-3.422.493,48	-5.921.246,85
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	52.204.487,09	63.155.631,04

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

Informazioni sulla linea Bilanciata

Gli aderenti alla linea 31/12/2020 erano 29.878 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.342.190,208	345.299.120,88
Quote emesse	3.841.730,154	81.172.173,89
Quote annullate	2.199.825,488	46.295.596,21
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.984.094,874	397.503.607,97

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2020 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SHS -IT8- SICAV	67.791,88	109.676.421,61	27,59%	27,27%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	22.482,08	27.298.864,43	6,87%	6,79%
AGIF - ALLIANZ BEST STYLES PACIFIC EQUITY SICAV	14.636,01	18.297.499,37	4,60%	4,55%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	4.786,92	6.167.509,16	1,55%	1,53%
OAT 4% 25/04/55	1.000.000,00	2.193.947,26	0,55%	0,55%
REPUBLIC FRENCH 4.5% 25/04/2041	1.000.000,00	1.924.291,92	0,48%	0,48%
KINGDOM OF SPAIN 4.9% 30/07/40	1.000.000,00	1.829.523,97	0,46%	0,45%
KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/41	1.000.000,00	1.811.930,14	0,46%	0,45%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4% 04/01/2037	1.000.000,00	1.770.692,84	0,45%	0,44%
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.15% 20/06/44	1.000.000,00	1.768.472,47	0,44%	0,44%
DBR 4.75% 04/07/2034	1.000.000,00	1.757.604,66	0,44%	0,44%
KINGDOM OF NETHERLANDS 4% 15/01/2037	1.000.000,00	1.752.870,66	0,44%	0,44%
FRANCE OAT 25/05/45	1.000.000,00	1.746.079,04	0,44%	0,43%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	1.000.000,00	1.745.984,25	0,44%	0,43%
OAT 5.75% 25/10/32	1.000.000,00	1.735.244,79	0,44%	0,43%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.50% 15/08/2046	1.000.000,00	1.731.352,05	0,44%	0,43%
FRANCE OAT 4 10/25/38	1.000.000,00	1.727.792,47	0,43%	0,43%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2044	1.000.000,00	1.725.607,07	0,43%	0,43%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/09/2040	1.000.000,00	1.695.312,71	0,43%	0,42%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.5% 04/07/2044	1.000.000,00	1.690.608,77	0,43%	0,42%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 5.5% 01/04/31	1.000.000,00	1.684.698,91	0,42%	0,42%
KINGDOM OF SPAIN 4.20% 31/01/37	1.000.000,00	1.631.212,62	0,41%	0,41%
REPUBLIC OF ITALY 3.85% 01/09/2049	1.000.000,00	1.594.508,78	0,40%	0,40%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/08/2034	1.000.000,00	1.560.742,17	0,39%	0,39%
ITALIAN REPUBLIC 6% 01/05/2031	1.000.000,00	1.555.564,75	0,39%	0,39%
OAT 5.50% 25/04/29	1.000.000,00	1.547.921,23	0,39%	0,38%
KINGDOM OF SPAIN 2.90% 31/10/2046	1.000.000,00	1.503.546,58	0,38%	0,37%
REPUBLIC OF ITALY 3.45% 01/03/2048	1.000.000,00	1.485.681,77	0,37%	0,37%
FRENCH REPUBLIC 2% 25/05/2048	1.000.000,00	1.468.144,79	0,37%	0,36%
ITALY 4% 01/02/2037	1.000.000,00	1.462.501,74	0,37%	0,36%
IRELAND 2% 18/02/2045	1.000.000,00	1.452.522,40	0,37%	0,36%
KINGDOM OF BELGIUM 3.00% 22/06/2034	1.000.000,00	1.447.120,82	0,36%	0,36%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	1.000.000,00	1.445.404,66	0,36%	0,36%
ITALIAN REPUBLIC 5.25% 01/11/2029	1.000.000,00	1.430.921,66	0,36%	0,36%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2028	1.000.000,00	1.426.136,85	0,36%	0,35%
REPUBLIC OF AUSTRIA 4.15% 15/03/2037	800.000,00	1.395.005,04	0,35%	0,35%
KINGDOM OF NETHERLANDS 2.5% 15/01/2033	1.000.000,00	1.383.295,41	0,35%	0,34%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% 23/05/2034	1.000.000,00	1.375.827,26	0,35%	0,34%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2028	1.000.000,00	1.352.287,07	0,34%	0,34%
FRANCE 1.5% 25/05/2050	1.000.000,00	1.340.491,10	0,34%	0,33%
KINGDOM OF BELGIUM 1.900000% 22/06/2038	1.000.000,00	1.337.504,52	0,34%	0,33%
FRANCE 1.75% 25/06/2039	1.000.000,00	1.329.571,64	0,33%	0,33%
REPUBLIC OF ITALY 2.70% 01/03/2047	1.000.000,00	1.308.134,86	0,33%	0,33%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	1.000.000,00	1.292.578,49	0,33%	0,32%
REPUBLIC OF ITALY 3.5% 01/03/2030	1.000.000,00	1.287.208,90	0,32%	0,32%
IRELAND 2.4% 15/05/2030	1.000.000,00	1.276.923,29	0,32%	0,32%
KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033	1.000.000,00	1.272.495,07	0,32%	0,32%
KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	1.000.000,00	1.255.889,18	0,32%	0,31%
ITALY 4.50% 01/03/2026	1.000.000,00	1.248.391,44	0,31%	0,31%
OAT 3.5% 25/04/26	1.000.000,00	1.248.182,60	0,31%	0,31%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	16/01/2020	IT0004898034	BTPS 4,5 05/01/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	114.655,56
ACQ	16/01/2020	FI4000369467	FINNISH 0,5% 09/2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.949,03
ACQ	28/01/2020	ES0000012E85	SPAIN 0,25% 2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	203.678,63
ACQ	20/02/2020	IT0005215246	ITALY 0,65% 2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	204.906,64
ACQ	28/02/2020	IT0005363111	ITALY REP TS3,85% 49	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	143.377,85
ACQ	28/02/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.300.000,00
ACQ	02/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.800.000,00
ACQ	04/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	3.500.000,00
ACQ	09/03/2020	ES0000012F76	SPAIN 0,5% 30/4/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	51.490,79
ACQ	20/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	6.000.000,00
ACQ	23/03/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	3.000.000,00
ACQ	23/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	3.000.000,00
ACQ	30/04/2020	XS1810087251	CAISSE CEN 0,125% 22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.009.368,66
ACQ	25/05/2020	ES0000012F76	SPAIN 0,5% 30/4/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	98.413,25
ACQ	27/05/2020	DE000A2YPAD6	GEM DT LAENDER 0% 29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	100.660,00
ACQ	09/06/2020	DE000A2YPAD6	GEM DT LAENDER 0% 29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	149.937,00
ACQ	18/06/2020	DE000A2YPAD6	GEM DT LAENDER 0% 29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	353.885,00
ACQ	28/07/2020	IT0005273013	ITALY 3,45% 03/2048	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	134.127,88
ACQ	30/07/2020	IT0005405318	ITALY 0,6% 06/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.015.667,70
ACQ	10/08/2020	ES0000012G34	SPANISH 1,25% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	220.322,72
ACQ	03/09/2020	IT0005366007	ITALY 1% 15/07/2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.194,87
ACQ	28/09/2020	IT0005416570	BUONI 0,95% 09/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	410.568,48
ACQ	15/10/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	670.000,00
ACQ	16/10/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.980.000,00
ACQ	19/10/2020	IT0005403396	BTPS 0,95% 08/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	206.331,88
VEN	02/03/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.740.720,00
VEN	19/03/2020	ES00000123K0	SPAIN 5,85% 2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	558.266,07
VEN	23/03/2020	FR0010192997	FRTR 3,75 04/25/21	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.081.478,85
VEN	23/03/2020	FR0011059088	FRTR 3,25 10/25/21	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	966.338,70
VEN	30/04/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	7.520.367,96
VEN	30/07/2020	ES00000128O1	SPAIN 0,4% 2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.014.907,26
VEN	06/08/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	5.482.407,95
VEN	12/10/2020	DE0001135465	GERMANY 2% 01/22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	262.267,46
VEN	15/10/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	2.249.557,13

Le operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio sono nella seguente tabella:

Oper.	Data op.	Data val.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Quantità	Prezzo	Importo
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	XS2002516446	NEDWBK 0.125% 05/28/27	CITIGROUP AG	300.000,00	1,04	311.003,05
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	PTOTENOE0034	PGB 0.9% 10/12/35	DEUTSCHE BANK AG	100.000,00	1,08	107.801,19

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	170.304.777,55	27.065.278,00	0,00	1.580,00	0,00	143.093.081,11
Incrementi da:						
Acquisti	41.717.726,71	15.164.380,55	0,00	0,00	0,00	21.250.000,00
Rivalutazioni	7.004.660,94	491.303,45	0,00	0,00	0,00	15.104.867,01
Altri	12.432,63	0,00	0,00	0,00	0,00	182.721,38
Decrementi da:						
Vendite	21.319.990,16	6.914.045,10	0,00	182,10	0,00	16.993.053,04
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	533.841,35	118.485,00	0,00	247,90	0,00	202.667,86
Altri	198.819,51	54.102,40	0,00	0,00	0,00	994.654,03
Rimanenze finali	196.986.946,81	35.634.329,50	0,00	1.150,00	0,00	161.440.294,57

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	58,1%
<i>Titoli di stato</i>	49,2%
<i>Titoli corporate</i>	8,9%
O.I.C.R.	40,3%
Liquidità	1,5%
TOTALE	100,0%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

Titoli di stato	50,0%
Italia	13,3%
Altri paesi dell'area Euro	36,7%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	9,0%
Italia	0,3%
Altri paesi dell'area Euro	8,8%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
Quote di OICR - Area Euro	41,0%
TOTALE	100,0%

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 8,3 anni.

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento è stato effettuato nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 1.579.235,02, € 150.675,34 su titoli di debito quotati e € 18,42 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2020 per € 241.964,65 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 109.839,53.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce accoglie gli switch in uscita che saranno gestiti nell'esercizio successivo.

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari e la negoziazione di titoli a cavallo di esercizio.

40 - Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	1.701.503,79
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	179.039,60
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	382.749,71

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 2.186,33.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 1.456,25.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	30.713.190,67	1.951.238,27	17.589.838,62	50.254.267,56
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>15.429.427,23</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istitutrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.419.793,38	6.284.432,71
Titoli di debito quotati	279.257,24	318.468,15
Quote di O.I.C.R.	0,00	14.986.202,23
Gestione cambi	0,00	-1.105,43
Depositi bancari	-18.290,84	0,00
Totale	3.680.759,78	21.587.997,66

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo e dell'organismo di sorveglianza, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	1.212.897,46
Imposta sostitutiva 20%	2.209.596,02
Totale	3.422.493,48

Linea Azionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	422.114.009,38	365.176.761,11
a)	Depositi bancari	7.629.114,03	6.057.247,71
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.010.738,59	17.209.627,27
d)	Titoli di debito quotati	22.094.258,00	17.698.205,00
e)	Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
f)	Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
g)	Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
h)	Quote di O.I.C.R.	372.395.321,52	323.385.990,07
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	303.737,12	304.055,87
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	680.840,12	521.635,19
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	422.114.009,38	365.176.761,11
10	Passivita' della gestione previdenziale	450.782,14	643.513,86
a)	Debiti della gestione previdenziale	450.782,14	643.513,86
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	3.835.403,99	467.705,44
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	510.574,80	459.053,00
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	3.324.829,19	8.652,44
40	Debiti d'imposta	5.278.811,23	4.682.175,89
	TOTALE PASSIVITA'	9.564.997,36	5.793.395,19
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	412.549.012,02	359.383.365,92
	CONTI D'ORDINE	2.465.222,42	1.491.285,58

Conto Economico - Fase di accumulo

	2020	2019
10 Saldo della gestione previdenziale	32.042.770,50	25.951.444,70
a) Contributi per le prestazioni	50.105.991,84	41.674.790,20
b) Anticipazioni	-3.175.218,77	-4.000.669,82
c) Trasferimenti e riscatti	-7.622.415,39	-5.555.803,65
d) Trasformazioni in rendita	-727.980,66	-136.277,22
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.856.980,38	-2.297.904,47
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g) Trasferimenti ad altre linee	-127.566.115,44	-95.230.317,83
h) Trasferimenti da altre linee	123.885.489,30	91.497.627,49
i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20 Risultato della gestione finanziaria	31.676.033,99	60.452.010,65
a) Dividendi e interessi	483.507,51	536.317,11
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.192.526,48	59.915.693,54
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30 Oneri di gestione	-5.274.347,16	-4.760.337,56
a) Societa' di gestione	-5.244.852,69	-4.732.437,54
b) Contributo di vigilanza	-15.684,90	-13.980,05
c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-13.755,41	-9.904,44
d) Oneri diversi	-54,16	-4.015,53
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	58.444.457,33	81.643.117,79
50 Imposta sostitutiva	-5.278.811,23	-11.127.961,15
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	53.165.646,10	70.515.156,64

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

Informazioni sulla linea Azionaria

Gli aderenti alla linea 31/12/2020 erano 30.948 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.061.967,639	359.383.365,92
Quote emesse	8.490.136,036	173.996.781,50
Quote annullate	6.936.799,835	141.949.041,90
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.615.303,840	412.549.012,02

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2020 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SHS -IT8- SICAV	156.129,12	252.591.933,88	61,23%	59,84%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	46.591,43	56.573.639,02	13,71%	13,40%
AGIF - ALLIANZ BEST STYLES PACIFIC EQUITY SICAV	33.672,62	42.096.503,10	10,20%	9,97%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	16.402,58	21.133.245,52	5,12%	5,01%
REGION ILLE DE FRANCE 2.25% 10/06/2023	600.000,00	645.978,00	0,16%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 4.5% 01/03/2024	400.000,00	466.684,56	0,11%	0,11%
REPUBLIC OF PORTUGAL 5.65% 15/02/2024	300.000,00	373.286,67	0,09%	0,09%
SNCF RESEAU 4.50% 30/01/2024	300.000,00	358.113,44	0,09%	0,08%
KINGDOM OF SPAIN 5.4% 31/01/23	300.000,00	352.303,87	0,09%	0,08%
SAGESS 4% 24/01/24	300.000,00	350.900,11	0,09%	0,08%
ITALIAN REPUBLIC 4.75% 01/08/2023	300.000,00	346.001,87	0,08%	0,08%
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 3.125% 04/01/2024	300.000,00	341.759,54	0,08%	0,08%
RATP 4.125% 13/04/23	300.000,00	339.929,88	0,08%	0,08%
KINGDOM OF SPAIN 5.85% 31/01/22	300.000,00	336.994,52	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 4.50% 01/05/2023	300.000,00	336.659,57	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 5.50% 01/11/2022	300.000,00	335.140,81	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 5.50% 01/09/2022	300.000,00	335.029,19	0,08%	0,08%
OBB INFRAS 4.875% 06/22 *EUR	300.000,00	331.537,81	0,08%	0,08%
STATE OF NORTH RHINE WESTPHALIA 4.375% 29/04/2022	300.000,00	328.525,89	0,08%	0,08%
GPPS 2 4.375% 18/01/22 C *EUR	300.000,00	327.492,75	0,08%	0,08%
KINGDOM OF BELGIUM 4.00% 28/03/2022	300.000,00	326.458,73	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/10/2023	300.000,00	325.051,50	0,08%	0,08%
OEBB INFRASTRUCTURE 2.25% 04/07/2023	300.000,00	324.352,77	0,08%	0,08%
RTE EDF 3.875% 28/06/22	300.000,00	324.250,97	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY 5% 01/03/2022	300.000,00	324.144,81	0,08%	0,08%
UNEDIC 2.25% 05/04/2023	300.000,00	323.590,15	0,08%	0,08%
BELFIUS BANK SA/NV 2.125% 30/01/2023	300.000,00	322.205,46	0,08%	0,08%
BERLIN LAND 1.875% 12/06/2023	300.000,00	321.119,01	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF ITALY i 0.1% 15/05/2022	300.000,00	320.329,51	0,08%	0,08%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.75% 31/01/2023	300.000,00	319.352,33	0,08%	0,08%
MECKLENBG VORPOMMERN 1.75% 16/01/2023	300.000,00	319.351,49	0,08%	0,08%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 2.5% 25/10/2022	300.000,00	317.939,71	0,08%	0,08%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.2% 17/10/2022	300.000,00	317.145,16	0,08%	0,08%
KFW 2.5% 17/01/22	300.000,00	317.066,64	0,08%	0,08%
EANDIS 2.75% 30/11/2022	300.000,00	316.741,68	0,08%	0,08%
BPIFRANCE FINANCEMENT 2.375% 25/04/2022	300.000,00	316.238,14	0,08%	0,07%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2021	300.000,00	315.263,12	0,08%	0,07%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1.5% 20/04/2023	300.000,00	314.618,84	0,08%	0,07%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 4.375% 25/10/2021	300.000,00	314.364,25	0,08%	0,07%
HAMBURG 1.875% 26/9/2022	300.000,00	314.238,45	0,08%	0,07%
DEUTSCHE BAHN FINANCES BV 4.375% 23/09/21 *EUR	300.000,00	313.768,93	0,08%	0,07%
LA POSTE 4.25% 08/11/21 *EUR	300.000,00	313.236,37	0,08%	0,07%
ADIF ALTA VELOCIDAD 1.875% 22/09/2022	300.000,00	313.046,10	0,08%	0,07%
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 1.75% 13/06/22	300.000,00	312.965,10	0,08%	0,07%
RATP 4% 23/09/21 *EUR	300.000,00	312.803,79	0,08%	0,07%
FONDO DE AMORTIZACION DEL DEFICIT ELECTRICO 0.75% 17/03/2024	300.000,00	312.455,51	0,08%	0,07%
ITALIAN REPUBLIC 3.75% 01/08/2021	300.000,00	312.122,74	0,08%	0,07%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.625% 03/02/2024	300.000,00	311.762,82	0,08%	0,07%
GPPS 3.75% 18/01/21 T3 *EUR	300.000,00	311.014,50	0,08%	0,07%
REPUBLIC OF ITALY 1.45% 15/09/2022	300.000,00	310.993,77	0,08%	0,07%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	23/01/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.499.472,00
ACQ	06/02/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	2.900.000,00
ACQ	11/02/2020	ES0000012F84	SPAIN 0% 30/04/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	302.967,00
ACQ	24/02/2020	XS2073787470	INSTIT CRDT 0% 2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	202.030,00
ACQ	02/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	2.500.000,00
ACQ	03/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	2.500.000,00
ACQ	20/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	9.000.000,00
ACQ	23/03/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	4.500.000,00
ACQ	23/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	4.500.000,00
ACQ	30/04/2020	IT0005086886	ITALY 1,35% 04/22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	303.738,99
ACQ	30/04/2020	XS1810087251	CAISSE CEN 0,125% 22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	302.795,60
ACQ	25/05/2020	XS2073787470	INSTIT CRDT 0% 2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	150.714,00
ACQ	28/07/2020	IT0005405318	ITALY 0,6% 06/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	101.595,49
ACQ	07/08/2020	ES0000012B62	SPAIN 0,35% 2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	306.467,01
ACQ	14/10/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	5.261.635,78
ACQ	15/10/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	3.300.000,00
ACQ	21/10/2020	IT0005424251	BUONI POLIEN 0% 1/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	301.110,00
ACQ	31/12/2020	IT0004953417	ITALY 4,5% 03/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	350.175,42
ACQ	31/12/2020	LU1480530499	AGIF EUR C EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	2.000.000,00
ACQ	04/01/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	2.300.000,00
ACQ	05/01/2021	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	800.000,00
VEN	20/02/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	703.903,05
VEN	02/03/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.740.720,00
VEN	03/03/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	2.694.504,00
VEN	30/04/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	6.713.420,76
VEN	06/08/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	6.589.788,03
VEN	15/10/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	3.310.235,53

Le operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio sono nella seguente tabella:

Oper.	Data op.	Data val.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Quantità	Prezzo	Importo
ACQ	29/12/2020	04/01/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORTI	1.417,78	1.622,25	2.300.000,00
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	BE0002265347	FBAVP 0% 10/24/23	BNP PARIBAS	200.000,00	1,01	202.870,00
ACQ	30/12/2020	05/01/2021	LU1480530226	ALLIANZ BST STL PAC E-IT8EUR	RTE COMMERZBANK FRANCOFORTI	639,91	1.250,17	800.000,00

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	17.209.627,27	17.698.205,00	0,00	0,00	0,00	323.385.990,07
Incrementi da:						
Acquisti	10.897.983,02	15.061.010,71	0,00	0,00	0,00	41.061.107,78
Rivalutazioni	54.185,52	12.193,19	0,00	0,00	0,00	32.068.161,73
Altri	2.112,00	17,00	0,00	0,00	0,00	183.642,57
Decrementi da:						
Vendite	8.872.435,06	10.365.708,20	0,00	0,00	0,00	21.752.571,37
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	182.768,35	185.345,30	0,00	0,00	0,00	1.174.493,66
Altri	97.965,81	126.114,40	0,00	0,00	0,00	1.376.515,60
Rimanenze finali	19.010.738,59	22.094.258,00	0,00	0,00	0,00	372.395.321,52

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	9,8%
<i>Titoli di stato</i>	4,5%
<i>Titoli corporate</i>	5,2%
O.I.C.R.	88,4%
Liquidità	1,8%
TOTALE	100,0%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

Titoli di stato	4,6%
Italia	2,4%
Altri paesi dell'area Euro	2,2%
Altri paesi dell'area Europea	0,1%
Titoli di debito	5,3%
Italia	0,3%
Altri paesi dell'area Euro	5,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
Quote di OICR - Area Euro	90,1%
TOTALE	100,0%

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 1,8 anni.

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento è stato effettuato nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 152.759,49, € 150.971,71 su titoli di debito quotati e € 5,92 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2020 per € 551.117,30 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 129.722,82.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce accoglie gli switch in uscita che saranno gestiti nell'esercizio successivo.

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari e la negoziazione di titoli a cavallo di esercizio.

40 - Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	1.791.056,53
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	343.406,85
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	330.759,04

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 2.771,91.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 1.253,75.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	29.351.823,41	1.911.890,08	18.842.278,35	50.105.991,84
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>13.256.643,82</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "d) Trasformazioni in rendita" è riportata la parte di posizioni individuali che viene trasformata in rendita, mediante trasferimento della posizione in una polizza vita della società istitutrice al momento del collocamento a riposo dei singoli iscritti.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	266.826,03	-224.436,64
Titoli di debito quotati	238.409,16	-299.249,51
Quote di O.I.C.R.	0,00	31.716.563,45
Gestione cambi	0,00	-350,82
Depositi bancari	-21.727,68	0,00
Totale	483.507,51	31.192.526,48

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo e dell'organismo di sorveglianza, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	2.543,57
Imposta sostitutiva 20%	5.276.267,66
Totale	5.278.811,23

Linea Multiasset

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	7.942.858,05	5.829.451,54
a)	Depositi bancari	282.186,70	138.631,89
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
d)	Titoli di debito quotati	0,00	0,00
e)	Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
f)	Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
g)	Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
h)	Quote di O.I.C.R.	7.652.364,35	5.681.203,08
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	9,42	49,51
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	8.297,58	9.567,06
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	7.942.858,05	5.829.451,54
10	Passivita' della gestione previdenziale	11.129,38	26.964,20
a)	Debiti della gestione previdenziale	11.129,38	26.964,20
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	157.448,76	8.083,38
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	10.130,82	7.789,62
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	147.317,94	293,76
40	Debiti d'imposta	46.486,79	11.531,81
	TOTALE PASSIVITA'	215.064,93	46.579,39
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	7.727.793,12	5.782.872,15
	CONTI D'ORDINE	77.271,45	37.248,39

Conto Economico - Fase di accumulo

	2020	2019
10 Saldo della gestione previdenziale	1.746.141,00	2.188.934,26
a) Contributi per le prestazioni	1.418.156,96	1.279.638,26
b) Anticipazioni	-50.936,25	-42.509,25
c) Trasferimenti e riscatti	-105.437,00	-46.113,57
d) Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e) Erogazioni in forma di capitale	-6.717,94	-17.053,91
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g) Trasferimenti ad altre linee	-26.159.561,98	-18.896.342,35
h) Trasferimenti da altre linee	26.650.637,21	19.911.315,08
i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20 Risultato della gestione finanziaria	346.376,11	324.733,89
a) Dividendi e interessi	142.538,21	113.163,74
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	203.837,90	211.570,15
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30 Oneri di gestione	-101.109,35	-71.854,85
a) Societa' di gestione	-100.370,42	-71.271,87
b) Contributo di vigilanza	-447,97	-301,55
c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-254,79	-152,33
d) Oneri diversi	-36,17	-129,10
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	1.991.407,76	2.441.813,30
50 Imposta sostitutiva	-46.486,79	-48.623,80
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	1.944.920,97	2.393.189,50

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Il capitolo "Informazioni Generali" è riportato nel Rendiconto della fase di accumulo della linea Flessibile.

Informazioni sulla linea Multiasset

Gli aderenti alla linea 31/12/2020 erano 6.065 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	546.965,204	5.782.872,15
Quote emesse	2.726.737,741	28.069.051,95
Quote annullate	2.557.052,686	26.322.780,26
Quote in essere alla fine dell'esercizio	716.650,259	7.727.793,12

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Milano, piazza Tre Torri 3.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2020 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUNDS SHS I STRAREGY SICAV	2.381,56	2.305.325,30	29,83%	29,02%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND DIST SICAV	1.836,25	1.667.881,51	21,58%	21,00%
AGIF EMERGING MARKET EQUITY OPPORTUNITIES CLASS WT2	1.042,57	1.573.614,96	20,36%	19,81%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND EMERGING MARKETS FD EUR SICAV	1.565,28	1.365.470,26	17,67%	17,19%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND- CL i	536,41	552.692,10	7,15%	6,96%
ALLIANZ GLOBAL INVESTOR EMERGING MAR LOCAL CURR FD SICAV	278,81	187.380,22	2,42%	2,36%

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	23/01/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	74.000,00
ACQ	30/01/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	59.000,00
ACQ	31/01/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	46.000,00
ACQ	31/01/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	40.000,00
ACQ	25/03/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	200.000,00
ACQ	06/04/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	350.000,00
ACQ	29/04/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	92.850,00
ACQ	29/04/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	90.000,00
ACQ	30/04/2020	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	USD	63.000,00
ACQ	30/04/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	85.000,00
ACQ	30/04/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	53.000,00
ACQ	04/05/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	85.000,00
ACQ	10/06/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	170.000,00
ACQ	12/06/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	95.000,00
ACQ	15/06/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	50.000,00
ACQ	15/07/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	25.000,00
ACQ	16/07/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	93.000,00
ACQ	13/08/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	70.000,00
ACQ	03/09/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	43.000,00
ACQ	18/09/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	238.000,00
ACQ	18/09/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	27.400,00
ACQ	21/09/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	36.000,00
ACQ	25/11/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	588.214,06
ACQ	26/11/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	470.570,58
ACQ	21/12/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	59.000,00
ACQ	21/12/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	82.000,00
ACQ	01/01/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	70.000,00
ACQ	04/01/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	40.000,00
ACQ	05/01/2021	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	USD	45.000,00
VEN	06/04/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	315.866,25
VEN	29/04/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	64.049,61
VEN	29/04/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	98.500,00
VEN	30/04/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	93.378,56
VEN	04/05/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	87.814,34
VEN	18/09/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	212.777,71
VEN	25/11/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	279.203,15
VEN	27/11/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	478.946,04

Le operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio sono nella seguente tabella:

Oper.	Data op.	Data val.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Quantità	Prezzo	Importo
ACQ	30/12/2020	01/01/2021	LU1586358795	ALLIANZ-VOLATILITY STR-I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORTI	72,27	968,56	70.000,00
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	LU1068093993	ALLIANZ EM MRK EQ OPPR-WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORTI	26,65	1.500,88	40.000,00
ACQ	31/12/2020	05/01/2021	LU1111122310	ALLIANZ EMMK LOC CU BD-IUSD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORTI	44,73	822,31	36.778,23

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.681.203,08
Incrementi da:						
Acquisti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.426.973,87
Rivalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	232.738,58
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.361,29
Decrementi da:						
Vendite	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.630.535,66
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.944,46
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47.432,35
Rimanenze finali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.652.364,35

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella:

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	0,0%
<i>Titoli di stato</i>	0,0%
<i>Titoli corporate</i>	0,0%
O.I.C.R.	96,4%
Liquidità	3,6%
TOTALE	100,0%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

Titoli di stato	0,0%
Italia	0,0%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	0,0%
Italia	0,0%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
Quote di OICR - Area Euro	100,0%
TOTALE	100,0%

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento è stato effettuato nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie gli interessi attivi su conti correnti bancari in USD.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce accoglie gli switch in uscita che saranno gestiti nell'esercizio successivo.

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione e il compenso al responsabile del fondo, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate; la voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" accoglie il debito per interessi negativi sulle giacenze attive dei conti correnti bancari e la negoziazione di titoli a cavallo di esercizio.

40 - Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione.

Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	48.235,94
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	18.482,24
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	10.553,27

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 15,50.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2020 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	727.354,43	52.300,83	638.501,70	1.418.156,96
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>302.731,61</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella linea e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
Titoli di debito quotati	0,00	0,00
Quote di O.I.C.R.	143.100,14	204.007,62
Gestione cambi	0,00	-169,72
Depositi bancari	-561,93	0,00
Totale	142.538,21	203.837,90

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" accoglie le commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A., il contributo di vigilanza COVIP, il compenso del responsabile del fondo e dell'organismo di sorveglianza, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

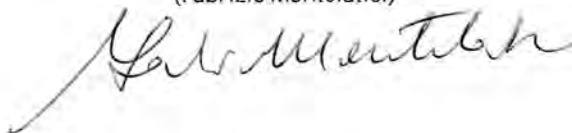
50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	4.277,61
Imposta sostitutiva 20%	42.209,17
Totale	46.486,79

Milano, 21 marzo 2021

Allianz Previdenza fondo pensione aperto
Responsabile
(Fabrizio Montelatici)



Allianz S.p.A.
Presidente
(Claudia Parzani)

