



**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*

**INSIEME**  
**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 OBBLIGAZIONARIA”**

**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*

**INSIEME**

**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 “Insieme 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 “Insieme 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*

**INSIEME**

**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 “Insieme 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 “Insieme 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*

**INSIEME**

**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 “Insieme 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 “Insieme 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*

**INSIEME**

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**Comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA"**

**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 “Insieme Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA” (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 “Insieme Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA” 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*

**INSIEME**

**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 “Insieme 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 “Insieme 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*

**INSIEME**

**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 “Insieme 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 “Insieme 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*

**INSIEME**

**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 “Insieme Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA MULTIASET” (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 “Insieme Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA MULTIASET” 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)

Insieme  
Fondo Pensione aperto  
a contribuzione definita

Relazione sulla gestione  
e rendiconto 2020

# Indice

<b>Relazione sulla gestione dell'esercizio 2020 .....</b>	<b>4</b>
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 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
<b>Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale .....</b>	<b>12</b>
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
<b>Linea Obbligazionaria breve termine.....</b>	<b>24</b>
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
<b>Linea Obbligazionaria lungo termine .....</b>	<b>32</b>
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 Obbligazionaria ..... 40**

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	40
Conto Economico - Fase di accumulo.....	41
Nota integrativa .....	42
Informazioni generali .....	42
Informazioni sulla linea Obbligazionaria.....	42
Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	42
Informazioni sul Conto Economico.....	46

## **Linea Bilanciata..... 48**

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	48
Conto Economico - Fase di accumulo.....	49
Nota integrativa .....	50
Informazioni generali .....	50
Informazioni sulla linea Bilanciata .....	50
Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	50
Informazioni sul Conto Economico.....	54

## **Linea Azionaria ..... 56**

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	56
Conto Economico - Fase di accumulo.....	57
Nota integrativa .....	58
Informazioni generali .....	58
Informazioni sulla linea Azionaria.....	58
Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	58
Informazioni sul Conto Economico.....	62

## **Linea Multiasset..... 64**

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	64
Conto Economico - Fase di accumulo.....	65
Nota integrativa .....	66
Informazioni generali .....	66
Informazioni sulla linea Multiasset .....	66
Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	66
Informazioni sul Conto Economico.....	70



# Relazione sulla gestione dell'esercizio 2020

## Situazione del fondo al 31/12/2020

Nel corso del 2020 il Fondo Pensione aperto Insieme ha proseguito la raccolta delle adesioni iniziata nel 2001. Il fondo pensione aperto è stato autorizzato alla costituzione, previa approvazione del Regolamento, con delibera del 30 maggio 2001 della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione. In data 13 settembre 2001 il Consiglio di Amministrazione della Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. (ora Allianz S.p.A.) ha deliberato (verbale n. 1606):

- 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. 118 dell'albo dei fondi pensione tenuto presso la Commissione di Vigilanza in data 20 novembre 2001 mentre il prospetto informativo, necessario alla raccolta delle adesioni, è stato depositato presso l'archivio prospetti della CONSOB in data 21 dicembre 2001.

Pertanto il fondo pensione ha iniziato la raccolta delle adesioni solo il 22 dicembre 2001.

Il responsabile del Fondo è la dott.ssa Alberta Siciliano nominata 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 23.547, in aumento rispetto ai 22.799 dell'esercizio precedente.

I contributi complessivamente raccolti sono evidenziati nella seguente tabella.

	Importo
Contributi raccolti	62.231.721,20
<i>di cui da valorizzare nell'esercizio successivo</i>	<i>4.057.099,80</i>
Contributi valorizzati	60.152.521,28
<i>di cui raccolti nell'esercizio precedente</i>	<i>1.977.899,88</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	13.262.063,07	1.888.696,61
Linea obbligazionaria breve termine	1.843.761,99	512.051,73
Linea obbligazionaria lungo termine	3.368.227,12	648.483,51
Linea obbligazionaria	7.760.437,69	252.714,86
Linea bilanciata	14.377.964,13	1.950.304,73
Linea azionaria	18.698.621,34	2.415.353,68
Linea multiasset	841.445,94	152.216,70
Totale	60.152.521,28	7.819.821,82

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a 40.976 migliaia, tenuto conto delle liquidazioni riepilogate di seguito.

	Trasferimenti e riscatti	Anticipazioni	Erogazioni in forma di capitale	Trasformazioni in rendita	Totale
Linea flessibile	2.477.429,66	1.644.542,54	2.427.888,85	591.746,60	7.141.607,65
Linea obbl. breve termine	294.313,22	63.237,16	6.219,41	0,00	363.769,79
Linea obbl. lungo termine	224.118,58	58.396,10	6.083,64	0,00	288.598,32
Linea obbligazionaria	1.950.649,35	603.530,33	861.957,83	106.129,68	3.522.267,19
Linea bilanciata	2.461.194,59	1.078.922,29	529.593,08	169.670,08	4.239.380,04
Linea azionaria	2.200.148,54	1.114.894,90	210.079,73	0,00	3.525.123,17
Linea multiasset	72.115,43	22.009,96	1.726,01	0,00	95.851,40
Totale	9.679.969,37	4.585.533,28	4.043.548,55	867.546,36	19.176.597,56

La voce riscatti comprende anche liquidazioni per decesso. Di seguito si fornisce il relativo dettaglio.

	Liquidazioni per decesso
Linea flessibile	180.200,95
Linea obbligazionaria breve termine	796,49
Linea obbligazionaria lungo termine	580,59
Linea obbligazionaria	174.302,73
Linea bilanciata	106.586,03
Linea azionaria	83.412,89
Linea multiasset	339,93
Totale	546.219,61

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	1.433.508,96	3.015.401,95
Linea obbligazionaria breve termine	6.863.478,21	6.975.281,51
Linea obbligazionaria lungo termine	40.622.271,26	41.614.966,29
Linea obbligazionaria	3.393.830,83	1.901.878,39
Linea bilanciata	15.892.070,95	14.514.298,22
Linea azionaria	60.920.225,80	60.905.878,66
Linea multiasset	13.285.733,38	13.483.414,37
Totale	142.411.119,39	142.411.119,39

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

Valori della quota delle linee di investimento	
Linea flessibile	14,789
Linea obbligazionaria breve termine	9,819
Linea obbligazionaria lungo termine	10,237
Linea obbligazionaria	16,182
Linea bilanciata	18,343
Linea azionaria	19,260
Linea multiasset	11,167

## 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 e 10 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	5,38%	4,08%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	0,06%	-0,37%	0,24%
Linea obbligazionaria a lungo termine	2,15%	1,34%	1,81%
Linea obbligazionaria	2,10%	1,18%	2,16%
Linea bilanciata	5,60%	3,89%	5,81%
Linea azionaria	8,20%	5,85%	9,12%
Linea multiasset	3,46%	2,07%	n/a

Rendimento a 24 mesi	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile	12,86%	10,05%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	0,32%	-0,46%	0,58%
Linea obbligazionaria a lungo termine	4,83%	3,40%	4,74%
Linea obbligazionaria	6,17%	3,98%	5,76%
Linea bilanciata	18,10%	13,49%	16,92%
Linea azionaria	30,11%	23,19%	29,44%
Linea multiasset	10,38%	7,63%	n/a

Rendimento a 5 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile	17,66%	13,10%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	-0,78%	-1,81%	0,67%
Linea obbligazionaria a lungo termine	4,24%	2,37%	6,57%
Linea obbligazionaria	8,93%	4,84%	8,83%
Linea bilanciata	25,47%	18,19%	24,93%
Linea azionaria	42,16%	31,88%	43,44%
Linea multiasset	15,01%	11,67%	n/a

Rendimento a 10 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea obbligazionaria	34,40%	25,69%	34,08%
Linea bilanciata	75,59%	60,06%	70,21%
Linea azionaria	124,26%	101,27%	114,52%

Gli indici usati nella costruzione dei benchmark sono riepilogati nella seguente tabella. Nella stessa è indicata la modifica agli stessi, che è entrata in vigore con data 1/1/2020.

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 gli 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 obbligazionaria	50% JPM EMU Govt 3-5y Total Return € 40% ML EMU Corp 3-5y Total Return € 10% MSCI World Free TR € Hedge
Linea bilanciata	28% JPM EMU Govt 3-5y Total Return € 22% ML EMU Corp 3-5y Total Return € 50% MSCI World Free TR € Hedge
Linea azionaria	5% Boltaly BOT Lordo 95% 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 diminuiti del -14,0% e ammontano a 60.153 migliaia (69.939 migliaia nel 2019). Le uscite volontarie dal fondo sono diminuite del -9,9% e ammontano a 14.266 migliaia (15.831 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	836.713,35	143.080.874,04	0,58%	13.262.063,07	6,31%
Linea obbligazionaria breve termine	44.246,76	8.858.094,01	0,50%	1.843.761,99	2,40%
Linea obbligazionaria lungo termine	87.668,79	14.441.474,30	0,61%	3.368.227,12	2,60%
Linea obbligazionaria	625.966,85	90.969.934,00	0,69%	7.760.437,69	8,07%
Linea bilanciata	1.014.003,61	143.476.327,84	0,71%	14.377.964,13	7,05%
Linea azionaria	1.041.396,91	147.228.133,54	0,71%	18.698.621,34	5,57%
Linea multiasset	26.663,79	3.886.311,78	0,69%	841.445,94	3,17%
Totale	3.676.660,06	551.941.149,51	0,67%	60.152.521,28	6,11%

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

## Operazioni in 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	17.544,72
Linea obbligazionaria breve termine	0,00
Linea obbligazionaria lungo termine	0,00
Linea obbligazionaria	59.168,24
Linea bilanciata	417.624,19
Linea azionaria	750.640,81
Linea multiasset	14.722,32
TOTALE	1.259.700,28

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. Fabrizio Montelatici e 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	144.311.178,28	131.013.173,61
a)	Depositi bancari	795.878,27	848.035,54
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	68.087.350,95	72.114.048,77
d)	Titoli di debito quotati	71.000.825,70	54.078.633,50
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.	3.173.806,96	2.778.884,88
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	1.248.678,61	1.188.823,98
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	4.637,79	4.746,94
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	144.311.178,28	131.013.173,61
10	Passivita' della gestione previdenziale	204.371,27	187.296,50
a)	Debiti della gestione previdenziale	204.371,27	187.296,50
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	84.329,87	81.919,38
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	81.752,20	80.079,97
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	2.577,67	1.839,41
40	Debiti d'imposta	941.603,10	903.957,62
	TOTALE PASSIVITA'	1.230.304,24	1.173.173,50
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	143.080.874,04	129.840.000,11
	CONTI D'ORDINE	817.429,59	436.464,24

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	7.702.348,41	15.955.789,73
a)	Contributi per le prestazioni	13.262.063,07	19.886.636,07
b)	Anticipazioni	-1.644.542,54	-2.190.423,29
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.477.429,66	-3.166.968,31
d)	Trasformazioni in rendita	-591.746,60	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-2.427.888,85	-783.076,09
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-1.433.508,96	-2.734.011,53
h)	Trasferimenti da altre linee	3.015.401,95	4.943.632,88
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	7.316.841,97	8.220.855,97
a)	Dividendi e interessi	2.421.704,89	2.210.626,48
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.895.137,08	6.010.229,49
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	-836.713,35	-735.575,36
a)	Societa' di gestione	-815.534,22	-715.744,41
b)	Contributo di vigilanza	-9.068,83	-6.353,11
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-12.062,27	-11.802,22
d)	Oneri diversi	-48,03	-1.675,62
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	14.182.477,03	23.441.070,34
50	Imposta sostitutiva	-941.603,10	-1.145.045,08
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	13.240.873,93	22.296.025,26

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Insieme, istituito da Allianz S.p.A, è articolato nelle seguenti 7 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 medio 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 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.

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 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 Obbligazionaria

La gestione si prefigge di cogliere nel breve periodo le opportunità di crescita principalmente offerte dai mercati obbligazionari, opportunamente diversificati attraverso una esposizione azionaria tendenzialmente residuale e coerente con il benchmark.

Lo stile di gestione 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-economica.

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 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 (medio termine) 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 Insieme 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. 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.

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 sette comparti secondo la seguente tabella:

	Lavoratori dipendenti del settore privato	Lavoratori autonomi e liberi professionisti	Altri aderenti	Numero iscritti totale *
Linea flessibile	10.271	349	92	10.712
Linea obbligazionaria breve termine	564	78	39	681
Linea obbligazionaria lungo termine	1.825	91	36	1.952
Linea obbligazionaria	5.883	169	42	6.094
Linea bilanciata	7.841	419	140	8.400
Linea azionaria	7.178	679	336	8.193
Linea multiasset	1.515	77	32	1.624
Totale	35.077	1.862	717	37.656

(\*) 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 10.712 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.137.711,633	129.840.000,11
Quote emesse	1.136.063,376	16.277.464,30
Quote annullate	598.991,546	8.575.152,32
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.674.783,463	143.080.874,04

## 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	4.180.000,00	5.026.496,38	3,51%	3,48%
OAT 5.75% 25/10/32	2.755.000,00	4.780.599,41	3,34%	3,31%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	2.435.000,00	4.251.471,64	2,97%	2,95%
ITALIAN REPUBLIC 6% 01/05/2031	2.550.000,00	3.966.690,12	2,77%	2,75%
FRANCE 1.25% 25/05/2034	2.950.000,00	3.533.198,03	2,47%	2,45%
DBR 4.75% 04/07/2034	1.990.000,00	3.497.633,27	2,44%	2,42%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/08/2034	2.145.000,00	3.347.791,96	2,34%	2,32%
KINGDOM OF SPAIN 5.75% 30/07/32	1.960.000,00	3.270.084,14	2,29%	2,27%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 5.5% 01/04/31	1.850.000,00	3.116.692,98	2,18%	2,16%
KINGDOM OF BELGIUM 5.00% 28/03/2035	1.680.000,00	2.992.638,08	2,09%	2,07%
ITALIAN REPUBLIC 5.75% 01/02/2033	1.780.000,00	2.863.254,60	2,00%	1,98%
REPUBLIC OF ITALY 1.65% 01/03/2032	2.095.000,00	2.338.135,63	1,63%	1,62%
ITALIAN REPUBLIC 1.65% 01/12/2030	1.975.000,00	2.194.935,78	1,53%	1,52%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SHS -IT8- SICAV	1.222,24	1.977.395,23	1,38%	1,37%
KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033	1.550.000,00	1.972.367,36	1,38%	1,37%
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2033	1.620.000,00	1.965.269,35	1,37%	1,36%
KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035	1.540.000,00	1.877.499,44	1,31%	1,30%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	1.550.000,00	1.735.921,01	1,21%	1,20%
KINGDOM OF NETHERLANDS 2.5% 15/01/2033	1.250.000,00	1.729.119,26	1,21%	1,20%
REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035	1.260.000,00	1.693.613,27	1,18%	1,17%
KINGDOM OF BELGIUM 1.00% 22/06/2031	1.225.000,00	1.404.046,34	0,98%	0,97%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2035	1.015.000,00	1.072.347,50	0,75%	0,74%
KINGDOM OF BELGIUM 4.00% 28/03/2032	705.000,00	1.072.337,26	0,75%	0,74%
KINGDOM OF BELGIUM 3.00% 22/06/2034	675.000,00	976.806,55	0,68%	0,68%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% 23/05/2034	685.000,00	942.441,67	0,66%	0,65%
KINGDOM OF BELGIUM 1.25% 22/04/2033	770.000,00	919.367,98	0,64%	0,64%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.9% 01/04/2031	800.000,00	830.232,00	0,58%	0,58%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	649,96	789.216,36	0,55%	0,55%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.25% 18/04/2034	610.000,00	778.568,90	0,54%	0,54%
IRELAND 1.35% 18/03/2031	510.000,00	602.897,55	0,42%	0,42%
FRANCE 0% 25/11/2030	475.000,00	491.178,50	0,34%	0,34%
FINNISH GOVERNMENT 1.125% 15/04/2034	395.000,00	470.869,11	0,33%	0,33%
IRELAND 1.3% 15/05/2033	370.000,00	442.183,96	0,31%	0,31%
FINNISH GOVERNMENT 0.75% 15/04/2031	390.000,00	439.558,26	0,31%	0,30%
AGIF - ALLIANZ BEST STYLES PACIFIC EQUITY SICAV	325,71	407.195,37	0,28%	0,28%
IRELAND 0.4% 15/05/2035	350.000,00	375.067,19	0,26%	0,26%
REPUBLIC OF PORTUGAL 0.475% 18/10/2030	325.000,00	339.437,48	0,24%	0,24%
ITALIAN REPUBLIC 5.20% 31/07/2034	200.000,00	307.951,45	0,22%	0,21%
REPUBLIC OF SLOVAKIA 1.625% 21/1/2031	240.000,00	295.228,23	0,21%	0,20%
AMHEUSER BUSCH INBEV SA NV 2.75% 17/03/2036	200.000,00	255.710,79	0,18%	0,18%
REPUBLIC OF SLOVENIA 1.50% 25/03/2035	200.000,00	243.259,59	0,17%	0,17%
REPUBLIC OF SLOVENIA 2.25% 03/03/2032	185.000,00	237.215,90	0,17%	0,16%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17/03/2027	400.000,00	228.414,85	0,16%	0,16%
HSBC HOLDINGS PLC 3% 30/06/2025	400.000,00	226.562,66	0,16%	0,16%
AMGEN INC 2% 25/02/2026	200.000,00	224.037,98	0,16%	0,16%
BNP PARIBAS VAR 23/01/2027	200.000,00	222.986,92	0,16%	0,15%
EDP FINANCE BV 1.625% 26/01/2026	200.000,00	218.333,13	0,15%	0,15%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 1.25% 23/03/2026	200.000,00	215.866,36	0,15%	0,15%
ANHEUSER BUSCH INBEV SA 1.15% 22/01/2027	200.000,00	215.281,46	0,15%	0,15%
UBS GROUP FUNDING 1.25% 01/09/2026	200.000,00	213.540,77	0,15%	0,15%

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	BE6312822628	AB INBEV 1,65% 2031	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	110.428,85
ACQ	10/01/2020	BE6285457519	ANHEUSER BU 2,75% 36	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	247.693,17
ACQ	14/01/2020	IT0003256820	BTP 5,75 02/33	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	679.822,88
ACQ	16/01/2020	DE000A2R8NE1	VONOVIA 1,625% 39	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	96.935,43
ACQ	17/01/2020	IT0005024234	BTPS 3,5% 01/03/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	607.439,60
ACQ	24/01/2020	FR0011883966	FRTR 2,5 05/25/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	764.008,00
ACQ	24/01/2020	XS2081016763	BP CAP 1,104% 11/34	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.275,15
ACQ	27/01/2020	IT0005024234	BTPS 3,5% 01/03/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	550.998,36
ACQ	27/01/2020	DE0001135176	GERMANY 5,5 04/31	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	822.698,14
ACQ	10/02/2020	IT0005383309	BUONI POLIEN 1,35%30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	374.428,40
ACQ	11/02/2020	FR0013479276	SOCIETE 0,75% 01/27	GOLDMAN SACHS AND CO	EUR	202.299,89
ACQ	09/03/2020	XS2115092012	IBM COR 1,2% 02/40	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	100.022,52
ACQ	18/03/2020	IT0003535157	ITALIAN 5% 08/34	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	131.991,87
ACQ	27/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	390.000,00
ACQ	27/03/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	350.000,00
ACQ	07/04/2020	FR0013486701	SOC GEN 0,125% 2026	NORDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE	EUR	94.165,59
ACQ	20/04/2020	IT0003256820	ITALIAN 5,75% 02/33	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	42.878,08
ACQ	27/04/2020	FR0013430733	SOC GEN 0,875% 2026	JP MORGAN SECURITIES LIMITED LONDON	EUR	98.465,60
ACQ	05/06/2020	IT0005403396	BTPS 0,95% 08/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	400.628,59
ACQ	07/07/2020	BE6320936287	ANHEUSER 3,7% 02/40	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	124.335,15
ACQ	07/07/2020	XS2176561095	VER COM 1,85% 05/40	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.038,42
ACQ	17/08/2020	IT0005358806	ITALY 3,35% 03/2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	133.667,57
ACQ	08/09/2020	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	371.522,59
ACQ	07/10/2020	XS2099546488	CRD AGR SA 0,875% 32	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	103.173,32
ACQ	04/12/2020	FR0014000KT3	KLEPIERRE 0,875% 31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	101.386,64
ACQ	07/12/2020	IT0005422891	BUONI POLI 0,9% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	309.142,98
ACQ	08/12/2020	IT0005240350	ITALY 2,45% 09/2033	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	241.000,52
VEN	14/01/2020	XS1718316281	SOC GEN 1,375% 2028	RABOBANK LONDRES	EUR	104.373,76
VEN	14/01/2020	DE0001102358	GERMANY 1,5% 24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	109.924,00
VEN	15/01/2020	IT0005344335	BUONI PD 2,45% 01/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	113.737,64
VEN	15/01/2020	IT0004953417	BTPS 4,5% 01/03/2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	153.561,62
VEN	16/01/2020	IT0005045270	BTPS 2,5% 01/12/2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	131.069,05
VEN	16/01/2020	ES00000126B2	SPAIN 2,75% 2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	171.095,33
VEN	21/01/2020	DE0001102481	GERMANY 0% 2050	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	22.780,75
VEN	22/01/2020	AT0000AODXC2	AUSTRIA 4,85% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	136.069,68
VEN	22/01/2020	XS1881593971	CD ST GO 1,875% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	111.630,12
VEN	22/01/2020	ES00000127Z9	SPAIN 1,950% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	451.650,16
VEN	24/01/2020	IT0005377152	BUONI POLIEN 3,1% 40	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	63.826,34
VEN	24/01/2020	AT0000383864	AUSTRIA 6,25% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	205.523,68
VEN	27/01/2020	IT0005363111	ITALY REP TS3,85% 49	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	127.455,21
VEN	28/01/2020	AT0000A1ZGE4	AUSTRIA 0,75% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	244.097,41
VEN	28/01/2020	SI0002103552	SLOVENIA 3,125% 2045	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	30.203,93
VEN	28/01/2020	SI0002103487	SLOVENIA 1,5% 2035	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	46.364,96
VEN	31/01/2020	IT0004889033	BTP 4,75% 01/09/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	748.375,99
VEN	05/02/2020	ES0000011868	SPAIN 6% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	174.862,06
VEN	07/02/2020	IT0005083057	BUONI POLI 3,25% 46	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	277.125,63
VEN	07/02/2020	ES0000011868	SPAIN 6% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	151.536,75
VEN	11/02/2020	IT0004286966	BTPS 5 08/01/39	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	178.664,41
VEN	13/02/2020	IT0004286966	BTPS 5 08/01/39	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	233.197,26
VEN	06/04/2020	IT0005383309	ITALY 1,35% 04/30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	98.941,44
VEN	07/04/2020	IT0003535157	ITALIAN 5% 08/34	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.980,19
VEN	30/04/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	132.531,35
VEN	30/04/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	331.673,04
VEN	21/05/2020	IT0001444378	ITALIAN 6% 05/01/31	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	340.761,82
VEN	07/07/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	208.038,00
VEN	07/10/2020	FR0013365491	SOC GN 0,25% 01/2022	MORGAN STANLEY AND CO, INTERNATIONAL PLC	EUR	100.809,64
VEN	14/10/2020	IT0005403396	BTPS 0,95% 08/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	103.040,03
VEN	07/12/2020	XS1823502650	BASF SE 0,875% 25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	105.533,05



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

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

Gli investimenti sono stati tutti effettuati in euro. 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	72.114.048,77	54.078.633,50	0,00	0,00	0,00	2.778.884,88
Incrementi da:						
Acquisti	78.329.858,48	46.051.206,80	0,00	0,00	0,00	740.000,00
Rivalutazioni	2.614.690,01	1.574.855,10	0,00	0,00	0,00	362.328,10
Altri	953.752,20	174.232,52	0,00	0,00	0,00	2.670,26
Decrementi da:						
Vendite	85.547.860,97	30.375.927,75	0,00	0,00	0,00	672.242,39
Rimborsi	0,00	112.210,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	7.712,50	131.262,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	369.425,04	258.702,20	0,00	0,00	0,00	37.833,89
Rimanenze finali	68.087.350,95	71.000.825,70	0,00	0,00	0,00	3.173.806,96

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	97,2%
<i>Titoli di stato</i>	47,6%
<i>Titoli corporate</i>	49,6%
O.I.C.R.	2,2%
Liquidità	0,6%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	47,9%
Italia	13,6%
Altri paesi dell'area Euro	34,3%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	49,9%
Italia	3,1%
Altri paesi dell'area Euro	32,1%
Altri paesi dell'area Europea	4,3%
Altri paesi	10,4%
Quote di OICR - Area Euro	2,2%
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 in portafoglio è di 8,9 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 € 740.887,91 e € 507.790,70 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.

## 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	663.358,73
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	43.543,83
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	110.527,03

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio.

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	4.966.613,91	3.598.718,69	4.696.730,47	13.262.063,07
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>1.888.696,61</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 “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 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	1.534.330,28	3.191.304,67
Titoli di debito quotati	900.805,41	1.359.123,22
Quote di O.I.C.R.	0,00	344.709,19
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-13.430,80	0,00
Totale	2.421.704,89	4.895.137,08

### 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%	590.704,37
Imposta sostitutiva 20%	350.898,73
<b>Totale</b>	<b>941.603,10</b>

# Linea Obbligazionaria breve termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	8.848.578,30	7.282.600,11
	a) Depositi bancari	214.898,33	200.367,02
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.228.613,43	2.721.716,44
	d) Titoli di debito quotati	5.331.539,65	4.294.385,65
	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	73.526,89	66.131,00
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	0,00	0,00
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	16.273,40	9.563,01
	TOTALE ATTIVITA'	8.864.851,70	7.292.163,12
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.499,62	60,51
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.499,62	60,51
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	5.258,07	4.736,94
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	4.557,92	4.164,39
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	700,15	572,55
40	Debiti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	6.757,69	4.797,45
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	8.858.094,01	7.287.365,67
	CONTI D'ORDINE	168.576,09	42.878,84

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	1.591.795,50	3.014.646,27
a)	Contributi per le prestazioni	1.843.761,99	3.334.938,79
b)	Anticipazioni	-63.237,16	-55.077,19
c)	Trasferimenti e riscatti	-294.313,22	-211.573,59
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-6.219,41	-12.132,81
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-6.863.478,21	-5.496.886,85
h)	Trasferimenti da altre linee	6.975.281,51	5.455.377,92
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	16.469,21	24.150,09
a)	Dividendi e interessi	132.855,84	116.774,05
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-116.386,63	-92.623,96
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	-44.246,76	-34.507,50
a)	Societa' di gestione	-42.683,33	-33.044,93
b)	Contributo di vigilanza	-867,06	-519,57
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-668,04	-603,78
d)	Oneri diversi	-28,33	-339,22
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	1.564.017,95	3.004.288,86
50	Imposta sostitutiva	6.710,39	3.043,36
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	1.570.728,34	3.007.332,22

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

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 681 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	739.487,824	7.287.365,67
Quote emesse	900.197,065	8.819.186,33
Quote annullate	737.552,452	7.227.272,83
Quote in essere alla fine dell'esercizio	902.132,437	8.858.094,01

## 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	1,40%	1,40%
KINGDOM OF SPAIN 4.8% 31/01/24	200.000,00	120.982,44	1,37%	1,36%
KINGDOM OF SPAIN 5.4% 31/01/23	300.000,00	117.434,62	1,33%	1,32%
SNCF 4.875% 12/06/23 *EUR	200.000,00	115.636,95	1,31%	1,30%
OBB INFRAS 4.875% 06/22 *EUR	200.000,00	110.512,60	1,25%	1,25%
GPPS 2 4.375% 18/01/22 C *EUR	300.000,00	109.164,25	1,23%	1,23%
CAIXABANK SA 2.375% 01/02/2024	100.000,00	109.116,35	1,23%	1,23%
RTE EDF 3.875% 28/06/22	200.000,00	108.083,66	1,22%	1,22%
REGION ILE DE FRANCE 2.25% 10/06/2023	200.000,00	107.663,00	1,22%	1,21%
EDP FINANC 2.375% 23/03/2023	200.000,00	107.412,44	1,21%	1,21%
DEUTCH BAHN FINANCE 3.375% 04/ 11/22	100.000,00	107.066,05	1,21%	1,21%
BERLIN LAND 1.875% 12/06/2023	200.000,00	107.039,67	1,21%	1,21%
DANAHER CORP 1.7% 30/03/2024	400.000,00	107.012,48	1,21%	1,21%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 2.5% 25/10/2022	300.000,00	105.979,90	1,20%	1,20%
AT AND T INC 1.95% 15/09/2023	100.000,00	105.620,64	1,19%	1,19%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31/05/2024	400.000,00	104.565,88	1,18%	1,18%
METROVACESA SA 2.375% 23/05/2022	200.000,00	104.236,52	1,18%	1,18%
FONDO DE AMORTIZACION DEL DEFICIT ELECTRICO 0.75% 17/03/2024	200.000,00	104.151,84	1,18%	1,17%
ROYAL BANK OF SCOTLAND VAR 08/03/2023	200.000,00	104.034,88	1,17%	1,17%
NESTLE FINANCE INTL LTD 1.75% 12/09/2022	100.000,00	104.012,40	1,17%	1,17%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.625% 03/02/2024	200.000,00	103.920,94	1,17%	1,17%
DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE B.V. 3.625% 08/10/2021	200.000,00	103.826,25	1,17%	1,17%
EXOR SPA 2.125% 02/12/2022	100.000,00	103.763,84	1,17%	1,17%
NYKREDIT REALKREDIT AS 0.875% 17/01/2024	200.000,00	103.397,36	1,17%	1,17%
CAIXABANK SA 1.125% 12/01/2023	300.000,00	103.310,11	1,17%	1,17%
OBRIGACOES DO TESOURO VAR 12/04/2022	100.000,00	103.182,22	1,16%	1,16%
REPUBLIC OF ITALY 0.65% 15/10/2023	200.000,00	102.925,12	1,16%	1,16%
KBC GROUP NV 0.75% 18/10/2023	100.000,00	102.670,05	1,16%	1,16%
APPLE INC 1% 10/11/2022	100.000,00	102.572,73	1,16%	1,16%
CAPGEMINI SE 1.25% 15/04/2022	200.000,00	102.564,41	1,16%	1,16%
ITALY 0.6% 15/06/2023	200.000,00	102.526,37	1,16%	1,16%
KINGDOM OF SPAIN 0.35% 30/07/2023	300.000,00	102.475,67	1,16%	1,16%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 19/04/2023	100.000,00	102.264,03	1,15%	1,15%
UNEDIC 0.25% 24/11/2023	200.000,00	102.189,34	1,15%	1,15%
NEDER WATERSCHAPSBAK 0.5% 27/10/2022	200.000,00	102.023,04	1,15%	1,15%
TERNA SPA 0.875% 02/02/2022	100.000,00	102.020,11	1,15%	1,15%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.25% 01/06/2023	200.000,00	101.923,89	1,15%	1,15%
ITALIAN REPUBLIC 0.3% 15/08/2023	300.000,00	101.825,50	1,15%	1,15%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 0.125% 25/11/2023	100.000,00	101.706,33	1,15%	1,15%
NEDER FINANCIERINGS MMAT 0.125% 01/06/2023	100.000,00	101.662,95	1,15%	1,15%
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 0.125% 14/04/2023	300.000,00	101.659,38	1,15%	1,15%
AGENCE FRANCE LOCALE 0.25% 20/03/2023	100.000,00	101.611,89	1,15%	1,15%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 27/09/2022	100.000,00	101.448,67	1,15%	1,14%
VEOLIA ENVIRONMENT SA 0.672% 03/30/2022	100.000,00	101.413,14	1,14%	1,14%
SPAIN 0% 30/04/2023	300.000,00	101.336,00	1,14%	1,14%
NORTEGAS ENERGIA DISTRI 0.918% 28/09/2022	200.000,00	101.279,42	1,14%	1,14%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.25% 02/06/2022	200.000,00	101.253,21	1,14%	1,14%
AGENCE FRANCE LOCALE 0.375% 20/03/2022	200.000,00	101.223,84	1,14%	1,14%
REPUBLIC OF ITALY i 0.25% 20/11/2023	200.000,00	101.136,36	1,14%	1,14%
CAISSE CENT CREDIT IMMOB 0.125% 26/10/2022	200.000,00	101.080,60	1,14%	1,14%



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	17/02/2020	XS2029574634	ALD SA 0,375% 07/23	RBC EUROPE LTD LONDON	EUR	100.712,26
ACQ	05/03/2020	ES00000123U9	SPAIN 5,4% 2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	29.353,41
ACQ	26/03/2020	ES0000012F84	SPAIN 0% 30/04/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	19.948,20
ACQ	06/04/2020	IT0005384497	ITALY 0,05% 01/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	14.821,69
ACQ	08/06/2020	BE0000328378	BELGIUM 2,25% 06/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	27.625,98
ACQ	18/09/2020	XS2230884657	VOLVO 0,125% 09/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	100.200,34
ACQ	16/12/2020	ES00000121G2	SPAIN 4,8% 31/01/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	121.215,72

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

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

Gli investimenti sono stati tutti effettuati in euro. 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	2.721.716,44	4.294.385,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	1.945.075,32	2.950.350,30	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	9.905,52	5.897,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	686,72	55,30	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	1.392.207,85	1.832.780,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	10.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	33.192,23	53.191,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	13.370,49	33.176,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	3.228.613,43	5.331.539,65	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	97,6%
<i>Titoli di stato</i>	36,8%
<i>Titoli corporate</i>	60,8%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	2,4%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	37,7%
Italia	16,5%
Altri paesi dell'area Euro	21,2%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	62,3%
Italia	2,4%
Altri paesi dell'area Euro	50,7%
Altri paesi dell'area Europea	4,2%
Altri paesi	5,1%
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 in portafoglio è di 1,9 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 34.743,15 e € 38.783,74 su titoli di debito quotati.

### 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.

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	164.840,38
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	3.262,72
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	472,99

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio.

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	866.326,04	439.939,92	537.496,03	1.843.761,99
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>512.051,73</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 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	53.571,27	-35.970,48
Titoli di debito quotati	80.827,37	-80.416,15
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-1.542,80	0,00
Totale	132.855,84	-116.386,63

## 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%	1.924,80
Imposta sostitutiva 20%	-8.635,19
Totale	-6.710,39

# Linea Obbligazionaria lungo termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

	2020	2019
10 Investimenti	14.493.043,12	10.213.700,05
a) Depositi bancari	262.755,03	172.753,83
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.108.266,11	5.182.136,80
d) Titoli di debito quotati	7.036.022,47	4.790.385,72
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	85.999,51	68.423,70
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	0,00	0,00
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30 Crediti d'imposta	0,00	0,00
TOTALE ATTIVITA'	14.493.043,12	10.213.700,05
10 Passivita' della gestione previdenziale	12.260,59	12.595,59
a) Debiti della gestione previdenziale	12.260,59	12.595,59
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30 Passivita' della gestione finanziaria	10.467,02	7.999,38
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b) Opzioni emesse	0,00	0,00
c) Ratei e risconti passivi	9.350,53	6.975,58
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.116,49	1.023,80
40 Debiti d'imposta	28.841,21	9.715,59
TOTALE PASSIVITA'	51.568,82	30.310,56
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	14.441.474,30	10.183.389,49
CONTI D'ORDINE	192.837,67	101.516,93

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	4.072.323,83	3.634.588,61
a)	Contributi per le prestazioni	3.368.227,12	2.903.456,60
b)	Anticipazioni	-58.396,10	-15.522,27
c)	Trasferimenti e riscatti	-224.118,58	-284.575,45
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-6.083,64	0,00
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-40.622.271,26	-27.410.209,67
h)	Trasferimenti da altre linee	41.614.966,29	28.441.439,40
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	302.270,98	219.551,03
a)	Dividendi e interessi	164.444,52	121.304,98
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	137.826,46	98.246,05
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	-87.668,79	-60.111,95
a)	Societa' di gestione	-85.388,27	-58.393,50
b)	Contributo di vigilanza	-1.101,21	-639,48
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-1.151,30	-855,82
d)	Oneri diversi	-28,01	-223,15
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	4.286.926,02	3.794.027,69
50	Imposta sostitutiva	-28.841,21	-22.784,15
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	4.258.084,81	3.771.243,54

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

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 1.952 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.008.059,506	10.183.389,49
Quote emesse	4.433.643,847	44.983.186,59
Quote annullate	4.030.975,894	40.910.869,58
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.410.727,459	14.441.474,30

## 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 5.50% 25/04/29	80.000,00	123.833,70	0,86%	0,85%
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP P.L.C. 2.5% 15/09/2026 EMTN	300.000,00	115.052,88	0,80%	0,79%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17/03/2027	100.000,00	114.207,42	0,79%	0,79%
REPSOL INTL FINANCE 2.25% 10/12/2026	300.000,00	113.466,45	0,79%	0,78%
TRANSPORT ET INFRASTRURE 2.2% 05/08/2025	300.000,00	110.807,05	0,77%	0,76%
UNEDIC 0.875% 25/05/2028	200.000,00	109.450,40	0,76%	0,76%
ICADE SA 1.5% 13/09/2027	400.000,00	109.173,95	0,76%	0,75%
COCA COLA EUROPEAN PARTN 1.50% 08/11/2027	400.000,00	108.786,81	0,75%	0,75%
GRAND CITY PROPERTIES SA 1.5% 22/02/2027	300.000,00	108.030,79	0,75%	0,75%
KFW 0 0.375% 23/04/2030	100.000,00	107.607,90	0,75%	0,74%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.625% 07/01/2025	400.000,00	107.080,92	0,74%	0,74%
DANAHER CORP 1.7% 30/03/2024	400.000,00	107.012,48	0,74%	0,74%
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1.125% 01/12/2027	100.000,00	105.721,47	0,73%	0,73%
VERIZON COMMUNICATIONS 0.875% 08/04/2027	300.000,00	105.593,07	0,73%	0,73%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1% 21/06/2026	200.000,00	105.574,77	0,73%	0,73%
MCDONALDS CORP 0.90% 15/06/2026	200.000,00	105.457,68	0,73%	0,73%
ORANGE SA 1.0% 12/09/2025	300.000,00	105.419,37	0,73%	0,73%
CREDIT AGRICOLE LONDON 1% 16/9/2024	300.000,00	104.751,41	0,73%	0,72%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31/05/2024	400.000,00	104.565,88	0,72%	0,72%
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.75% 17/01/2030	200.000,00	104.360,16	0,72%	0,72%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	80.000,00	103.406,28	0,72%	0,71%
CARREFOUR SA 0.75% 26/04/2024	300.000,00	103.086,64	0,71%	0,71%
COMPAGNIE FIN ET INDUS 0.375% 07/02/2025	300.000,00	102.873,07	0,71%	0,71%
SHEEL INTERNATIONAL FIN 0.375% 15/02/2025	400.000,00	102.692,87	0,71%	0,71%
BANK OF AMERICA CORP 0.75% 26/07/2023	200.000,00	102.605,66	0,71%	0,71%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.5% 14/01/2027	200.000,00	102.418,87	0,71%	0,71%
BPCE SA 0.50% 24/02/2027	300.000,00	102.198,86	0,71%	0,71%
ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 17/06/2027	100.000,00	102.056,40	0,71%	0,70%
KONKIJKE AHOLD DLHAIZE 0.25% 26/06/2025	300.000,00	102.019,77	0,71%	0,70%
TERNA SPA 0.375% 25/09/2030	200.000,00	101.991,66	0,71%	0,70%
BANCO SANTANDER SA 0.3% 04/10/2026	200.000,00	101.898,33	0,71%	0,70%
BBVA 0.75% 11/09/2022	200.000,00	101.781,08	0,70%	0,70%
CREDIT AGRICOLE SA 0.375% 21/10/2025	200.000,00	101.764,95	0,70%	0,70%
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.375% 02/10/2024	200.000,00	101.070,47	0,70%	0,70%
APPLE INC 0% 15/11/2025	400.000,00	100.965,00	0,70%	0,70%
OMV AG 0% 03/07/2025	200.000,00	100.381,00	0,70%	0,69%
CREDIT AGRICOLE SA 0.125% 09/12/207	200.000,00	99.752,53	0,69%	0,69%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	80.000,00	98.687,30	0,68%	0,68%
FRANCE 1.5% 25/05/2031	80.000,00	96.200,89	0,67%	0,66%
FRANCE 1.25% 25/05/2034	80.000,00	95.815,54	0,66%	0,66%
KINGDOM OF SPAIN 1.95% 30/07/30	80.000,00	95.563,79	0,66%	0,66%
REPUBLIC OF PORTUGAL 1.95% 15/06/2029	80.000,00	94.714,52	0,66%	0,65%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.125% 17/10/2028	80.000,00	94.650,12	0,66%	0,65%
KINGDOM OF SPAIN 5.4% 31/01/23	80.000,00	93.947,70	0,65%	0,65%
SPAIN 4.40% 31/10/2023	80.000,00	91.897,07	0,64%	0,63%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 30/04/2029	80.000,00	91.177,03	0,63%	0,63%
REPUBLIC OF ITALY 2.2% 01/06/2027	80.000,00	90.669,85	0,63%	0,63%
REPUBLIC OF ITALY 2% 01/02/2028	80.000,00	90.640,87	0,63%	0,63%
REPUBLIC OF ITALY 2.05% 01/08/2027	80.000,00	90.554,99	0,63%	0,62%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028	80.000,00	90.201,38	0,62%	0,62%



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	20/02/2020	IT0005172322	ITALY 0,95% 15/03/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	31.016,21
ACQ	20/02/2020	IT0005246340	ITALIAN REP 1,85% 24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	32.283,30
ACQ	23/04/2020	ES00000123X3	SPAIN 4,40% 2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	17.479,32
ACQ	30/04/2020	ES0000012F76	SPAIN 0,5% 30/4/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	67.481,40
ACQ	11/06/2020	IT0005365165	ITALY 3% 08/2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	23.036,13
ACQ	06/07/2020	IT0005323032	ITALY 2% 02/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	21.598,03
ACQ	14/08/2020	ES0000012G34	SPANISH 1,25% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	10.966,90
ACQ	08/09/2020	ES0000012F84	SPAIN 0% 30/04/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	80.871,20
ACQ	10/09/2020	IT0005403396	BTPS 0,95% 08/2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	19.879,45
ACQ	18/09/2020	IT0005210650	ITALY 1,25% 12/2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	31.441,88
ACQ	15/10/2020	IT0005323032	ITALY 2% 02/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	11.189,76
ACQ	29/10/2020	FI4000369467	FINNISH 0,5% 09/2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	21.797,25
ACQ	30/10/2020	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	21.858,95

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

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

Gli investimenti sono stati tutti effettuati in euro. 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	5.182.136,80	4.790.385,72	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	2.651.769,15	2.539.336,35	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	134.424,36	77.989,62	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	62,73	317,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	742.155,65	160.010,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	84.000,00	171.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	26.094,76	36.747,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	7.876,52	4.249,31	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	7.108.266,11	7.036.022,47	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	98,2%
<i>Titoli di stato</i>	49,3%
<i>Titoli corporate</i>	48,8%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	1,8%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	50,3%
Italia	13,8%
Altri paesi dell'area Euro	36,5%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	49,7%
Italia	1,5%
Altri paesi dell'area Euro	40,9%
Altri paesi dell'area Europea	2,4%
Altri paesi	5,0%
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 in portafoglio è di 5,0 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 41.043,64 e € 44.955,87 su titoli di debito quotati.

## 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	170.275,74
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	17.754,56
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	4.807,37

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio.

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	1.172.765,06	703.452,21	1.492.009,85	3.368.227,12
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>648.483,51</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 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	87.207,25	100.515,81
Titoli di debito quotati	78.856,00	37.310,65
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-1.618,73	0,00
Totale	164.444,52	137.826,46

## 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%	23.465,38
Imposta sostitutiva 20%	5.375,83
Totale	28.841,21

# Linea Obbligazionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	91.478.221,27	87.487.388,11
a)	Depositi bancari	260.192,95	1.166.410,17
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29.601.632,33	34.887.840,52
d)	Titoli di debito quotati	50.771.623,60	41.175.044,40
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.	10.152.148,35	9.863.653,89
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	452.240,20	379.369,89
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	240.383,84	15.069,24
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	91.478.221,27	87.487.388,11
10	Passivita' della gestione previdenziale	15.994,16	38.102,94
a)	Debiti della gestione previdenziale	15.994,16	38.102,94
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	288.851,03	64.705,28
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	59.646,60	61.147,53
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	229.204,43	3.557,75
40	Debiti d'imposta	203.442,08	199.963,21
	TOTALE PASSIVITA'	508.287,27	302.771,43
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	90.969.934,00	87.184.616,68
	CONTI D'ORDINE	522.084,86	313.595,57

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	2.746.218,06	6.335.758,67
a)	Contributi per le prestazioni	7.760.437,69	9.102.119,96
b)	Anticipazioni	-603.530,33	-661.031,35
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.950.649,35	-1.496.947,99
d)	Trasformazioni in rendita	-106.129,68	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-861.957,83	-507.998,63
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-3.393.830,83	-3.250.206,34
h)	Trasferimenti da altre linee	1.901.878,39	3.149.823,02
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	1.868.508,19	3.324.421,61
a)	Dividendi e interessi	853.855,85	915.291,38
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.014.652,34	2.409.130,23
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	-625.966,85	-597.859,59
a)	Societa' di gestione	-613.800,74	-584.525,60
b)	Contributo di vigilanza	-4.468,59	-4.331,13
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-7.643,25	-7.984,91
d)	Oneri diversi	-54,27	-1.017,95
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	3.988.759,40	9.062.320,69
50	Imposta sostitutiva	-203.442,08	-490.188,19
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	3.785.317,32	8.572.132,50

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

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

## Informazioni sulla linea Obbligazionaria

Gli aderenti alla linea 31/12/2020 erano 6.094 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.451.485,968	87.184.616,68
Quote emesse	607.708,552	9.662.360,63
Quote annullate	437.537,781	6.916.100,81
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.621.656,739	90.969.934,00

## 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	3.976,22	6.432.891,00	7,07%	7,03%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	1.445,21	1.754.847,46	1,93%	1,92%
AGIF - ALLIANZ BEST STYLES PACIFIC EQUITY SICAV	935,46	1.169.481,53	1,29%	1,28%
IRELAND 5.40% 13/03/2025	750.000,00	972.635,96	1,07%	1,06%
KINGDOM OF SPAIN 3.8% 30/04/24	800.000,00	936.917,48	1,03%	1,02%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 15/10/2025	800.000,00	932.916,05	1,03%	1,02%
REPUBLIC OF ITALY 3.75% 01/09/2024	800.000,00	926.083,62	1,02%	1,01%
FRANCE 4.25% 10/25/2023	800.000,00	919.489,10	1,01%	1,01%
SAGESS 2.625% 06/03/2025	800.000,00	915.492,27	1,01%	1,00%
KINGDOM OF SPAIN 2.75% 31/10/24	800.000,00	904.372,71	0,99%	0,99%
REPUBLIC OF ITALY 2.5% 15/11/2025	800.000,00	903.253,44	0,99%	0,99%
REPUBLIC OF ITALY 2.5% 01/12/2024	800.000,00	885.544,35	0,97%	0,97%
KINGDOM OF SPAIN 1.60% 30/04/2025	800.000,00	881.327,78	0,97%	0,96%
ITALY TREASURY 1.85% 01/07/2025	800.000,00	877.975,78	0,97%	0,96%
REPUBLIC OF ITALY 1.75% 01/07/2024	800.000,00	862.281,96	0,95%	0,94%
REPUBLIC OF ITALY 1.85% 15/05/2024	800.000,00	858.912,66	0,94%	0,94%
REPUBLIC OF ITALY 1.5% 01/06/2025	800.000,00	858.509,01	0,94%	0,94%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 1.5% 09/04/2025	800.000,00	855.201,21	0,94%	0,93%
REPUBLIC OF ITALY 1.45% 15/11/2024	800.000,00	853.098,03	0,94%	0,93%
BUNDESLUENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLD 1.125% 30/09/2024	800.000,00	852.500,49	0,94%	0,93%
DEXIA CREDIT LOCAL 1.25% 26/11/2024	800.000,00	851.622,90	0,94%	0,93%
ITALIAN REPUBLIC i 1.4% 26/05/2025	800.000,00	847.563,85	0,93%	0,93%
LA POSTE SA 1.125% 04/06/2025	800.000,00	847.238,41	0,93%	0,93%
UNEDIC 0.625% 17/02/2025	800.000,00	840.520,26	0,92%	0,92%
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 0.5% 05/02/2025	800.000,00	837.830,56	0,92%	0,92%
KINGDOM OF BELGIUM 0.5% 22/10/2024	800.000,00	837.767,12	0,92%	0,92%
REGION OF ILE DE FRANCE 0.5% 14/06/2025	800.000,00	835.287,78	0,92%	0,91%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 0.5% 25/05/2025	800.000,00	833.322,96	0,92%	0,91%
LAND BERLIN 0.75% 08/09/2023	800.000,00	830.537,97	0,91%	0,91%
STATE OF NORTH RHINE WESTPHALIA 0.625% 17/11/2023	800.000,00	828.042,74	0,91%	0,91%
AGENCE FRANCE LOCALE 0.50% 20/06/2024	800.000,00	827.134,03	0,91%	0,90%
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.25% 07/06/2024	800.000,00	823.830,25	0,91%	0,90%
AUTOBAHN SCHNELL AG 0.25% 18/10/2024	800.000,00	823.517,48	0,91%	0,90%
KINGDOM OF SPAIN 0.25% 30/07/2024	800.000,00	823.347,84	0,91%	0,90%
FRENCH REPUBLIC 0.0% 25/03/2025	800.000,00	822.992,00	0,90%	0,90%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.25% 18/03/2024	800.000,00	822.362,08	0,90%	0,90%
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 0.2% 16/02/2024	800.000,00	820.394,54	0,90%	0,90%
REPUBLIC OF ITALY 0.35% 01/02/2025	800.000,00	818.748,52	0,90%	0,90%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTTE SOCIAL 0% 25/02/2026	800.000,00	818.368,00	0,90%	0,89%
STATE OF HESSE 0.125% 25/01/2024	800.000,00	817.971,69	0,90%	0,89%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.20% 31/01/2024	800.000,00	817.544,48	0,90%	0,89%
UNEDIC 0.125% 25/11/2024	800.000,00	817.410,63	0,90%	0,89%
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 0.05% 13/07/2024	800.000,00	816.435,40	0,90%	0,89%
STATE OF LOWER SAXONY 0% 02/08/2024	800.000,00	816.200,00	0,90%	0,89%
SPAIN 0% 31/01/2025	800.000,00	815.704,00	0,90%	0,89%
REGION WALLONE 0.05% 22/06/2025	800.000,00	814.917,04	0,90%	0,89%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 0.125% 25/11/2023	800.000,00	813.650,63	0,89%	0,89%
FADE 0.05% 17/09/2024	800.000,00	813.195,07	0,89%	0,89%
LANDWIRTSCH RENTEN BANK 0.05% 12/06/2023	800.000,00	812.997,37	0,89%	0,89%
REPUBLIC OF ITALY 0.35% i 24/10/2024	800.000,00	812.329,80	0,89%	0,89%



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	20/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	700.000,00
ACQ	05/05/2020	PTOTEKOE0011	PORTUGAL 2,875% 2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	402.936,11
ACQ	24/07/2020	IT0005105488	CASSA DEPO 1,5% 25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	311.593,85
ACQ	07/09/2020	FR0012682060	BPIFRANCE 0,5% 25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	831.062,68
ACQ	18/09/2020	XS2230884657	VOLVO 0,125% 09/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	100.200,34
ACQ	28/09/2020	IT0005345183	ITALY 2,5% 11/2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	897.391,28
ACQ	12/10/2020	BE0002728096	KBC GROUP VAR 09/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	199.703,92
ACQ	13/10/2020	FR0013311503	SOCIETE 1,125% 01/25	MORGAN STANLEY AND CO, INTERNATIONAL PLC	EUR	311.767,42
VEN	30/04/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	475.267,77
VEN	05/05/2020	NL0010418810	NETHERLAND 1,75% 23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	218.309,04
VEN	26/05/2020	IT0004898034	ITALY 4,5 05/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	667.726,26
VEN	06/08/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	706.960,72
VEN	14/09/2020	IT0004356843	ITALIAN 4,75% 08/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	342.293,79
VEN	28/09/2020	IT0005344335	ITALY 2,45% 01/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	870.095,36
VEN	13/10/2020	XS1418786890	SOCIETE 0,75% 2023	TOKYO MITSUBISHI INT	EUR	308.039,02

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

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	XS0542825160	ASFING 3.375% 09/22/25	ERSTE BANK	100.000,00	1,20	119.519,64
ACQ	30/12/2020	04/01/2021	FR0012758985	FRPTT 1.125% 06/04/25	JEFFERIES GMBH	100.000,00	1,06	106.371,59
VEN	31/12/2020	04/01/2021	AT0000A105W3	RAGB 1.75% 10/20/23	BNP PARIBAS	200.000,00	1,07	214.646,77

Gli investimenti sono stati tutti effettuati in euro. 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	34.887.840,52	41.175.044,40	0,00	0,00	0,00	9.863.653,89
Incrementi da:						
Acquisti	12.325.580,08	29.425.769,70	0,00	0,00	0,00	700.000,00
Rivalutazioni	337.187,85	223.210,70	0,00	0,00	0,00	889.849,65
Altri	1.443,00	44.217,54	0,00	0,00	0,00	24.415,42
Decrementi da:						
Vendite	17.730.168,00	19.790.066,60	0,00	0,00	0,00	1.182.228,49
Rimborsi	0,00	106.261,34	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	122.454,72	90.045,20	0,00	0,00	0,00	98.300,56
Altri	97.796,40	110.245,60	0,00	0,00	0,00	45.241,56
Rimanenze finali	29.601.632,33	50.771.623,60	0,00	0,00	0,00	10.152.148,35

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	88,5%
<i>Titoli di stato</i>	32,6%
<i>Titoli corporate</i>	55,9%
O.I.C.R.	11,2%
Liquidità	0,3%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	32,7%
Italia	11,4%
Altri paesi dell'area Euro	21,3%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	56,1%
Italia	5,0%
Altri paesi dell'area Euro	39,6%
Altri paesi dell'area Europea	4,6%
Altri paesi	6,8%
Quote di OICR - Area Euro	11,2%
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 in portafoglio è di 3,8 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 € 194.784,13, € 257.443,31 su titoli di debito quotati e € 12,76 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD.

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 al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2020 e la negoziazione di titoli a cavallo di esercizio.

## 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	457.703,96
Disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote	23.432,11
Contributi incassati nell’esercizio, senza assegnazione di quote	40.948,79

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell’esercizio.

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	1.744.157,85	2.761.974,34	3.254.305,50	7.760.437,69
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				252.714,86

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 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	466.336,24	118.379,73
Titoli di debito quotati	391.846,33	67.137,44
Quote di O.I.C.R.	0,00	829.891,19
Gestione cambi	0,00	-756,02
Depositi bancari	-4.326,72	0,00
<b>Totale</b>	<b>853.855,85</b>	<b>1.014.652,34</b>

## 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%	75.110,32
Imposta sostitutiva 20%	128.331,76
<b>Totale</b>	<b>203.442,08</b>

# Linea Bilanciata

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	144.989.546,79	130.562.244,89
a)	Depositi bancari	887.341,20	2.039.917,11
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.521.256,98	26.172.561,59
d)	Titoli di debito quotati	43.375.938,00	35.061.101,40
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.	74.659.707,81	66.765.759,72
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	398.393,37	371.805,87
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	146.909,43	151.099,20
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	144.989.546,79	130.562.244,89
10	Passivita' della gestione previdenziale	64.579,29	44.099,02
a)	Debiti della gestione previdenziale	64.579,29	44.099,02
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	103.424,14	99.389,73
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	99.622,73	95.579,67
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	3.801,41	3.810,06
40	Debiti d'imposta	1.345.215,52	1.254.334,16
	TOTALE PASSIVITA'	1.513.218,95	1.397.822,91
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	143.476.327,84	129.164.421,98
	CONTI D'ORDINE	990.043,59	511.414,32

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	8.760.811,36	10.282.825,49
a)	Contributi per le prestazioni	14.377.964,13	15.365.184,02
b)	Anticipazioni	-1.078.922,29	-1.141.356,77
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.461.194,59	-3.035.113,67
d)	Trasformazioni in rendita	-169.670,08	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-529.593,08	-578.965,24
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-15.892.070,95	-11.683.831,49
h)	Trasferimenti da altre linee	14.514.298,22	11.356.908,64
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	7.910.313,63	13.876.031,38
a)	Dividendi e interessi	789.899,20	765.619,87
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.120.414,43	13.110.411,51
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	-1.014.003,61	-919.399,98
a)	Societa' di gestione	-995.347,12	-900.222,50
b)	Contributo di vigilanza	-6.774,67	-5.989,18
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-11.829,89	-11.558,26
d)	Oneri diversi	-51,93	-1.630,04
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	15.657.121,38	23.239.456,89
50	Imposta sostitutiva	-1.345.215,52	-2.540.542,97
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	14.311.905,86	20.698.913,92

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

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 8.400 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.315.118,822	129.164.421,98
Quote emesse	1.664.283,116	28.892.218,19
Quote annullate	1.157.696,903	20.131.486,83
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.821.705,035	143.476.327,84

## 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	31.362,91	50.740.176,79	35,36%	35,00%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	9.034,02	10.969.561,21	7,65%	7,57%
AGIF - ALLIANZ BEST STYLES PACIFIC EQUITY SICAV	6.794,14	8.493.833,75	5,92%	5,86%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	3.458,63	4.456.136,06	3,11%	3,07%
KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	600.000,00	753.533,51	0,53%	0,52%
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.069% 05/02/2024	700.000,00	730.854,97	0,51%	0,50%
KINGDOM OF SPAIN 4.8% 31/01/24	1.200.000,00	725.894,66	0,51%	0,50%
SNCF RESEAU 4.50% 30/01/2024	600.000,00	716.226,89	0,50%	0,49%
KINGDOM OF SPAIN 3.8% 30/04/24	600.000,00	702.688,11	0,49%	0,48%
REPUBLIC OF ITALY 4.5% 01/03/2024	600.000,00	700.026,86	0,49%	0,48%
REPUBLIC OF ITALY 3.75% 01/09/2024	600.000,00	694.562,72	0,48%	0,48%
IRELAND 3.40% 18/03/2024	600.000,00	694.276,44	0,48%	0,48%
FRANCE 4.25% 10/25/2023	600.000,00	689.616,82	0,48%	0,48%
SPAIN 4.40% 31/10/2023	600.000,00	689.228,05	0,48%	0,48%
KINGDOM OF SPAIN 2.75% 31/10/24	600.000,00	678.279,53	0,47%	0,47%
KINGDOM OF SPAIN 2.15% 31/10/2025	600.000,00	677.917,89	0,47%	0,47%
REPUBLIC OF ITALY 2.5% 01/12/2024	600.000,00	664.158,26	0,46%	0,46%
KINGDOM OF SPAIN 1.60% 30/04/2025	600.000,00	660.995,84	0,46%	0,46%
ITALY TREASURY 1.85% 01/07/2025	600.000,00	658.481,84	0,46%	0,45%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.75% 14/05/2024	600.000,00	653.349,21	0,46%	0,45%
REPUBLIC OF ITALY 1.75% 01/07/2024	600.000,00	646.711,47	0,45%	0,45%
REPUBLIC OF ITALY 1.85% 15/05/2024	600.000,00	644.184,50	0,45%	0,44%
REPUBLIC OF ITALY 1.5% 01/06/2025	600.000,00	643.881,76	0,45%	0,44%
LAND RHEINLAND-AND-PEALZ 0.75% 19/01/2026	600.000,00	642.828,39	0,45%	0,44%
REPUBLIC OF ITALY 1.45% 15/05/2025	600.000,00	642.499,52	0,45%	0,44%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 1.5% 09/04/2025	600.000,00	641.400,90	0,45%	0,44%
REPUBLIC OF ITALY 1.45% 15/11/2024	600.000,00	639.823,52	0,45%	0,44%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.125% 30/09/2024	600.000,00	639.375,37	0,45%	0,44%
DEXIA CREDIT LOCAL 1.25% 26/11/2024	600.000,00	638.717,18	0,45%	0,44%
OEBB INFRASTRUKTUR AG 1% 18/11/2024	600.000,00	635.896,85	0,44%	0,44%
ITALIAN REPUBLIC 1.4% 26/05/2025	600.000,00	635.672,88	0,44%	0,44%
UNEDIC 0.625% 17/02/2025	600.000,00	630.390,20	0,44%	0,43%
KINGDOM OF BELGIUM 0.5% 22/10/2024	600.000,00	628.325,34	0,44%	0,43%
BPIFRANCE 0.75% 25/11/2024	600.000,00	627.845,84	0,44%	0,43%
REGION OF ILE DE FRANCE 0.5% 14/06/2025	600.000,00	626.465,84	0,44%	0,43%
AGENCE FRANCE LOCALE 0.50% 20/06/2024	600.000,00	620.350,52	0,43%	0,43%
REPUBLIC OF ITALY 0.65% 15/10/2023	600.000,00	617.550,74	0,43%	0,43%
SAGESS 0.625% 25/05/2023	600.000,00	616.798,27	0,43%	0,43%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.25% 18/03/2024	600.000,00	616.771,56	0,43%	0,43%
NRW BANK 0 25% 16/05/2024	600.000,00	616.685,10	0,43%	0,43%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 0.5% 25/05/2023	600.000,00	616.592,22	0,43%	0,43%
KINGDOM OF BELGIUM 0.2% 22/10/2023	600.000,00	615.530,14	0,43%	0,42%
BNG BANK NV 0.05% 02/04/2025	600.000,00	614.390,38	0,43%	0,42%
REPUBLIC OF ITALY 0.35% 01/02/2025	600.000,00	614.061,39	0,43%	0,42%
FRENCH REPUBLIC 0% 25/03/2024	600.000,00	613.908,00	0,43%	0,42%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIAL 0% 25/02/2026	600.000,00	613.776,00	0,43%	0,42%
UNEDIC 0.25% 24/11/2023	600.000,00	613.136,05	0,43%	0,42%
SOCIETE DE FINANCEMENT LOCAL 0.125% 18/10/2024	600.000,00	612.704,05	0,43%	0,42%
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 0.05% 13/07/2024	600.000,00	612.326,55	0,43%	0,42%
SPAIN 0% 31/01/2025	600.000,00	611.778,00	0,43%	0,42%

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	03/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	600.000,00
ACQ	04/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	2.000.000,00
ACQ	09/03/2020	IT0005386245	ITALY 0,35% 02/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	596.571,48
ACQ	20/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	3.000.000,00
ACQ	23/03/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.500.000,00
ACQ	23/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.500.000,00
ACQ	30/04/2020	XS2051660335	SNAM 0% 12/05/2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	97.393,00
ACQ	30/04/2020	FR0013396512	ORANGE 1,125% 2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.540,39
ACQ	30/04/2020	FR0013213675	SOC FIN LO 0,125% 24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	302.878,80
ACQ	06/05/2020	FR0013505559	AIR LIQUIDE 1% 04/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	104.223,15
ACQ	13/05/2020	XS2159795124	MUNIC FIN 0% 04/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	504.860,00
ACQ	13/05/2020	XS2150024540	BNG BANK 0,05% 4/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	404.146,47
ACQ	15/06/2020	IT0005408502	ITA TSY 1,85% 07/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	314.657,88
ACQ	18/09/2020	XS2230884657	VOLVO 0,125% 09/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	200.400,68
ACQ	12/10/2020	BE0002728096	KBC GROUP VAR 09/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	299.555,88
ACQ	13/10/2020	FR0013311503	SOCIETE 1,125% 01/25	MORGAN STANLEY AND CO, INTERNATIONAL PLC	EUR	311.767,42
ACQ	15/10/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	750.000,00
ACQ	16/10/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.170.000,00
VEN	16/01/2020	IT0004848831	BTPS 5,5 11/01/22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	463.921,40
VEN	22/01/2020	BE0000328378	BELGIUM 2,25% 06/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	221.661,15
VEN	22/01/2020	ES00000123U9	SPAIN 5,4% 2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	244.787,70
VEN	13/02/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	525.136,50
VEN	13/02/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	516.164,00
VEN	03/03/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	617.490,50
VEN	04/03/2020	IT0005325946	ITALY 0,95% 03/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	306.179,22
VEN	19/03/2020	FR0013283686	FRANCE 0% 2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	303.873,00
VEN	20/03/2020	FR0013405537	BNP 1,125% 08/2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	282.291,37
VEN	20/03/2020	XS1720922175	BRIT TELE 1% 2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	97.372,87
VEN	30/04/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	3.539.573,70
VEN	03/08/2020	IT0004356843	ITALIAN 4,75% 08/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	341.816,46
VEN	06/08/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	2.712.766,19
VEN	05/10/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	272.526,23
VEN	13/10/2020	XS1418786890	SOCIETE 0,75% 2023	TOKYO MITSUBISHI INT	EUR	205.359,34
VEN	15/10/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.180.394,22
VEN	09/11/2020	BE0000328378	BELGIUM 2,25% 06/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	435.460,05

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

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

Gli investimenti sono stati tutti effettuati in euro. 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	26.172.561,59	35.061.101,40	0,00	0,00	0,00	66.765.759,72
Incrementi da:						
Acquisti	10.648.162,30	26.658.710,10	0,00	0,00	0,00	10.520.000,00
Rivalutazioni	242.338,23	263.530,60	0,00	0,00	0,00	7.131.109,30
Altri	8.358,02	30.367,94	0,00	0,00	0,00	122.417,02
Decrementi da:						
Vendite	11.327.405,95	18.174.491,68	0,00	0,00	0,00	9.364.051,34
Rimborsi	0,00	106.261,34	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	145.521,01	68.474,40	0,00	0,00	0,00	27.772,81
Altri	77.236,20	288.544,62	0,00	0,00	0,00	487.754,08
Rimanenze finali	25.521.256,98	43.375.938,00	0,00	0,00	0,00	74.659.707,81

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	47,7%
<i>Titoli di stato</i>	17,7%
<i>Titoli corporate</i>	30,0%
O.I.C.R.	51,7%
Liquidità	0,6%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	17,8%
Italia	6,6%
Altri paesi dell'area Euro	11,2%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	30,2%
Italia	2,8%
Altri paesi dell'area Euro	21,1%
Altri paesi dell'area Europea	2,5%
Altri paesi	3,8%
Quote di OICR - Area Euro	52,0%
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 in portafoglio è di 3,7 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 € 172.886,44, € 225.506,46 su titoli di debito quotati e € 0,47 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD.

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 al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2020 per € 111.635,00 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 35.274,43.

## 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	892.328,54
Disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote	7.950,07
Contributi incassati nell’esercizio, senza assegnazione di quote	89.764,98

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell’esercizio.

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	4.990.710,71	3.203.003,72	6.184.249,70	14.377.964,13
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>1.950.304,73</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 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	424.606,47	27.939,04
Titoli di debito quotati	371.537,02	-63.120,48
Quote di O.I.C.R.	0,00	7.155.623,62
Gestione cambi	0,00	-27,75
Depositi bancari	-6.244,29	0,00
<b>Totale</b>	<b>789.899,20</b>	<b>7.120.414,43</b>

## 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%	56.744,13
Imposta sostitutiva 20%	1.288.471,39
<b>Totale</b>	<b>1.345.215,52</b>

# Linea Azionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	150.517.640,66	125.408.842,53
a)	Depositi bancari	3.955.291,86	2.532.725,80
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.638.094,00	5.468.637,37
d)	Titoli di debito quotati	357.462,50	304.463,00
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.	140.265.030,07	116.907.508,76
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	14.900,07	13.481,70
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	286.862,16	182.025,90
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	150.517.640,66	125.408.842,53
10	Passivita' della gestione previdenziale	147.947,41	130.283,96
a)	Debiti della gestione previdenziale	147.947,41	130.283,96
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	916.581,12	101.237,99
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	107.390,51	95.572,69
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	809.190,61	5.665,30
40	Debiti d'imposta	2.224.978,59	2.001.493,06
	TOTALE PASSIVITA'	3.289.507,12	2.233.015,01
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	147.228.133,54	123.175.827,52
	CONTI D'ORDINE	1.698.334,61	598.474,94

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	15.159.151,03	11.599.514,53
a)	Contributi per le prestazioni	18.698.621,34	18.625.590,59
b)	Anticipazioni	-1.114.894,90	-1.148.563,16
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.200.148,54	-2.372.184,44
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-210.079,73	-412.426,88
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-60.920.225,80	-47.922.450,00
h)	Trasferimenti da altre linee	60.905.878,66	44.829.548,42
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	12.159.530,49	21.431.163,87
a)	Dividendi e interessi	28.244,44	29.732,37
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.131.286,05	21.401.431,50
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	-1.041.396,91	-905.857,12
a)	Societa' di gestione	-1.022.247,78	-886.824,95
b)	Contributo di vigilanza	-7.574,95	-6.418,53
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-11.520,55	-10.686,23
d)	Oneri diversi	-53,63	-1.927,41
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	26.277.284,61	32.124.821,28
50	Imposta sostitutiva	-2.224.978,59	-4.104.661,06
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	24.052.306,02	28.020.160,22

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

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 8.193 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.769.818,972	123.175.827,52
Quote emesse	4.518.600,461	79.604.548,27
Quote annullate	3.644.264,162	64.445.399,80
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.644.155,271	147.228.133,54

## 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	58.832,47	95.181.515,18	64,65%	63,24%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	17.779,89	21.589.236,29	14,66%	14,34%
AGIF - ALLIANZ BEST STYLES PACIFIC EQUITY SICAV	12.484,95	15.608.304,94	10,60%	10,37%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	6.120,70	7.885.973,66	5,36%	5,24%
BOT 0% 14/12/2021	400.000,00	401.792,00	0,27%	0,27%
REPUBLIC OF ITALY 4.75% 01/09/2021	200.000,00	210.175,41	0,14%	0,14%
ITALIAN REPUBLIC 3.75% 01/08/2021	200.000,00	208.081,83	0,14%	0,14%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 2.75% 31/05/2021	200.000,00	205.792,66	0,14%	0,14%
REPUBLIC OF ITALY 2.3% 15/10/2021	200.000,00	205.457,08	0,14%	0,14%
REPUBLIC OF ITALY 2.15% 15/12/2021	200.000,00	205.291,01	0,14%	0,14%
REPUBLIC OF ITALY 3.75% 01/05/2021	200.000,00	204.009,09	0,14%	0,14%
ITALY 3.75% 01/03/2021	200.000,00	203.844,91	0,14%	0,14%
REPUBLIC OF ITALY 0.35% 01/11/2021	200.000,00	201.644,02	0,14%	0,13%
ITALIAN REPUBLIC 0% 29/11/2021	200.000,00	200.940,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 12/11/2021	200.000,00	200.864,00	0,14%	0,13%
REPUBLIC OF ITALY 0.45% 01/06/2021	200.000,00	200.854,18	0,14%	0,13%
BOT 0% 14/10/2021	200.000,00	200.784,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 14/09/2021	200.000,00	200.712,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 13/08/2021	200.000,00	200.688,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 14/07/2021	200.000,00	200.602,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 14/06/2021	200.000,00	200.516,00	0,14%	0,13%
REPUBLIC OF ITALY 0% 29/06/2021	200.000,00	200.490,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 30/06/2021	200.000,00	200.484,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 31/05/2021	200.000,00	200.466,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 14/05/2021	200.000,00	200.422,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 14/04/2021	200.000,00	200.340,00	0,14%	0,13%
REPUBLIC OF ITALY 0.05% 15/04/2021	200.000,00	200.331,10	0,14%	0,13%
BOT 0% 12/03/2021	200.000,00	200.258,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 26/02/2021	200.000,00	200.178,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 12/02/2021	200.000,00	200.138,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 29/01/2021	200.000,00	200.084,00	0,14%	0,13%
BOT 0% 14/01/2021	200.000,00	200.044,00	0,14%	0,13%
FERROVIE DELLO STATO 3.5% 13/12/2021	150.000,00	155.153,40	0,11%	0,10%



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	LU1480530499	AGIF EUR C EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	400.000,00
ACQ	28/01/2020	LU1480530499	AGIF EUR C EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	700.000,00
ACQ	06/02/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.100.000,00
ACQ	28/02/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	500.000,00
ACQ	02/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.250.000,00
ACQ	03/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	300.000,00
ACQ	20/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	3.000.000,00
ACQ	23/03/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	2.000.000,00
ACQ	23/03/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.000.000,00
ACQ	17/09/2020	IT0005348443	ITALY 2,3% 10/2021	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	207.424,08
ACQ	14/10/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.500.000,00
ACQ	14/10/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	2.580.000,00
ACQ	15/10/2020	IT0005423147	BOT 0% 14/10/2021	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	200.873,35
ACQ	04/01/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	600.000,00
VEN	02/03/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	963.198,40
VEN	03/03/2020	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	572.582,10
VEN	06/08/2020	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	1.173.366,47
VEN	13/10/2020	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	304.738,20

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

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	ALLNZ-BEST STYLE US EQ-IT8	RTE COMMERZBANK FRANCOFORTI	369,86	1.622,25	600.000,00
ACQ	29/12/2020	04/01/2021	IT0005429359	BOTS 0% 06/30/21	CALYON	200.000,00	1,00	200.490,90

Gli investimenti sono stati tutti effettuati in euro. 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	5.468.637,37	304.463,00	0,00	0,00	0,00	116.907.508,76
Incrementi da:						
Acquisti	9.856.017,27	561.251,40	0,00	0,00	0,00	14.930.000,00
Rivalutazioni	3.815,26	0,00	0,00	0,00	0,00	11.855.762,20
Altri	451,55	0,00	0,00	0,00	0,00	22.448,41
Decrementi da:						
Vendite	5.684.229,28	201.000,00	0,00	0,00	0,00	3.013.885,17
Rimborsi	3.950.000,00	300.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	15.630,47	2.266,90	0,00	0,00	0,00	297.043,91
Altri	40.967,70	4.985,00	0,00	0,00	0,00	139.760,22
Rimanenze finali	5.638.094,00	357.462,50	0,00	0,00	0,00	140.265.030,07

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	4,0%
<i>Titoli di stato</i>	3,8%
<i>Titoli corporate</i>	0,2%
O.I.C.R.	93,4%
Liquidità	2,6%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	3,9%
Italia	3,9%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	0,2%
Italia	0,2%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
Quote di OICR - Area Euro	95,9%
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 in portafoglio è di 0,5 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 € 11.396,63, € 3.483,56 su titoli di debito quotati e € 19,88 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 € 208.361,47 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 78.500,69.

## 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	1.321.103,88
Disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote	278.958,15
Contributi incassati nell’esercizio, senza assegnazione di quote	98.272,58

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell’esercizio.

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	7.572.304,35	3.464.581,20	7.661.735,79	18.698.621,34
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>2.415.353,68</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	34.306,40	-52.331,36
Titoli di debito quotati	5.151,71	-7.251,90
Quote di O.I.C.R.	0,00	12.192.047,29
Gestione cambi	0,00	-1.177,98
Depositi bancari	-11.213,67	0,00
<b>Totale</b>	<b>28.244,44</b>	<b>12.131.286,05</b>

## 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 voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	-2.253,12
Imposta sostitutiva 20%	2.227.231,71
<b>Totale</b>	<b>2.224.978,59</b>

# Linea Multiasset

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2020

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Investimenti	3.960.038,97	2.845.965,51
a)	Depositi bancari	87.723,91	51.093,87
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.	3.868.072,86	2.791.883,01
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	4,27	18,11
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	4.237,93	2.970,52
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE ATTIVITA'	3.960.038,97	2.845.965,51
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.779,55	2.744,52
a)	Debiti della gestione previdenziale	5.779,55	2.744,52
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	41.543,88	2.293,97
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	2.833,46	2.156,03
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	38.710,42	137,94
40	Debiti d'imposta	26.403,76	10.036,15
	TOTALE PASSIVITA'	73.727,19	15.074,64
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.886.311,78	2.830.890,87
	CONTI D'ORDINE	47.606,73	26.800,58

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2020	2019
10	Saldo della gestione previdenziale	943.275,53	990.880,49
a)	Contributi per le prestazioni	841.445,94	721.331,62
b)	Anticipazioni	-22.009,96	-2.850,68
c)	Trasferimenti e riscatti	-72.115,43	-48.466,05
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.726,01	0,00
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-13.285.733,38	-9.381.088,01
h)	Trasferimenti da altre linee	13.483.414,37	9.701.953,61
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	165.212,93	161.192,68
a)	Dividendi e interessi	72.540,93	54.739,26
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	92.672,00	106.453,42
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	-26.663,79	-18.677,41
a)	Societa' di gestione	-26.046,15	-18.194,77
b)	Contributo di vigilanza	-276,59	-154,29
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-304,93	-232,23
d)	Oneri diversi	-36,12	-96,12
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	1.081.824,67	1.133.395,76
50	Imposta sostitutiva	-26.403,76	-27.520,26
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	1.055.420,91	1.105.875,50

# Nota integrativa

## Fase di accumulo

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo

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 1.624 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	258.743,171	2.830.890,87
Quote emesse	1.346.316,148	14.324.865,82
Quote annullate	1.257.028,941	13.381.584,78
Quote in essere alla fine dell'esercizio	348.030,378	3.886.311,78

## 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	1.198,42	1.160.058,58	29,85%	29,29%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND DIST SICAV	934,77	849.058,21	21,85%	21,44%
AGIF EMERGING MARKET EQUITY OPPORTUNITIES CLASS WT2	520,77	786.026,39	20,23%	19,85%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND EMERGING MARKETS FD EUR SICAV	797,31	695.536,87	17,90%	17,56%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND- CL i	274,69	283.030,96	7,28%	7,15%
ALLIANZ GLOBAL INVESTOR EMERGING MAR LOCAL CURR FD SICAV	140,41	94.361,85	2,43%	2,38%

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	40.000,00
ACQ	23/01/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	23.000,00
ACQ	30/01/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	14.000,00
ACQ	30/01/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	10.000,00
ACQ	31/01/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	28.800,00
ACQ	31/01/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	25.200,00
ACQ	07/04/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	160.000,00
ACQ	14/04/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	75.000,00
ACQ	17/04/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	23.000,00
ACQ	20/04/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	20.000,00
ACQ	29/04/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	43.000,00
ACQ	30/04/2020	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	USD	30.000,00
ACQ	11/05/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	48.000,00
ACQ	11/06/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	52.000,00
ACQ	12/06/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	62.000,00
ACQ	15/06/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	48.000,00
ACQ	15/07/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	22.000,00
ACQ	16/07/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	26.000,00
ACQ	13/08/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	45.000,00
ACQ	14/08/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	32.000,00
ACQ	03/09/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	26.000,00
ACQ	03/09/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	33.000,00
ACQ	18/09/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	125.000,00
ACQ	18/09/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	38.700,00
ACQ	25/11/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	297.252,81
ACQ	26/11/2020	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	240.808,95
ACQ	21/12/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	39.000,00
ACQ	21/12/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	30.000,00
ACQ	01/01/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUN RTE COMMERZBANK FRANCOFORTE		EUR	18.000,00
ACQ	05/01/2021	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	USD	25.000,00
VEN	07/04/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	165.344,85
VEN	29/04/2020	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	14.350,88
VEN	18/09/2020	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE SA	EUR	123.236,17
VEN	25/11/2020	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	146.639,21
VEN	27/11/2020	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	245.095,26

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

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	18,58	968,58	18.000,00
ACQ	31/12/2020	05/01/2021	LU1111122310	ALLIANZ EMMK LOC CU BD-IUSD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORTI	24,85	822,31	20.432,35

Gli investimenti sono stati tutti effettuati in euro. 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	2.791.883,01
Incrementi da:						
Acquisti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.692.889,83
Rivalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	91.175,52
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.690,20
Decrementi da:						
Vendite	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	694.666,37
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.368,22
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.531,11
Rimanenze finali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.868.072,86

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.	97,8%
Liquidità	2,2%
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 alla data del 31/12/2020.

## 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	41.502,17
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	4.911,90
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	1.192,66

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano i contributi valorizzati il 31/12/2020, ultima valorizzazione dell'esercizio.

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	292.559,78	176.953,85	371.932,31	841.445,94
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>152.216,70</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 espone 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.	72.894,11	92.667,29
Gestione cambi	0,00	4,71
Depositi bancari	-353,18	0,00
Totale	72.540,93	92.672,00

### 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 voce "Imposta sostitutiva" risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	2.176,77
Imposta sostitutiva 20%	24.226,99
Totale	26.403,76

Milano, 21 marzo 2021

INSIEME fondo pensione aperto  
Responsabile  
(Alberta Siciliano)



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

