

Insieme  
Fondo Pensione aperto  
a contribuzione definita

Relazione sulla gestione  
e rendiconto 2021

# Indice

## Relazione sulla gestione dell'esercizio 2021 ..... 4

Situazione del fondo al 31/12/2021.....	4
Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate.....	6
Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale.....	10
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

## Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale ..... 13

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	13
Conto Economico - Fase di accumulo.....	14
Nota integrativa.....	15
Informazioni generali.....	15
Informazioni sulla linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale.....	18
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	18
Informazioni sul Conto Economico.....	23

## Linea Obbligazionaria breve termine..... 25

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	25
Conto Economico - Fase di accumulo.....	26
Nota integrativa.....	27
Informazioni generali.....	27
Informazioni sulla linea Obbligazionaria a breve termine.....	27
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	27
Informazioni sul Conto Economico.....	30

## Linea Obbligazionaria lungo termine ..... 33

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	33
Conto Economico - Fase di accumulo.....	34
Nota integrativa.....	35
Informazioni generali.....	35
Informazioni sulla linea Obbligazionaria a lungo termine.....	35
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	35
Informazioni sul Conto Economico.....	39

<b>Linea Obbligazionaria .....</b>	<b>41</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo .....	41
Conto Economico - Fase di accumulo.....	42
Nota integrativa .....	43
Informazioni generali .....	43
Informazioni sulla linea Obbligazionaria.....	43
Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	43
Informazioni sul Conto Economico.....	47
<b>Linea Bilanciata.....</b>	<b>49</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo .....	49
Conto Economico - Fase di accumulo.....	50
Nota integrativa .....	51
Informazioni generali .....	51
Informazioni sulla linea Bilanciata.....	51
Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....	51
Informazioni sul Conto Economico.....	55
<b>Linea Azionaria .....</b>	<b>57</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo .....	57
Conto Economico - Fase di accumulo.....	58
Nota integrativa .....	59
Informazioni generali .....	59
Informazioni sulla linea Azionaria .....	59
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	59
Informazioni sul Conto Economico.....	63
<b>Linea Multiasset.....</b>	<b>65</b>
Stato Patrimoniale - Fase di accumulo .....	65
Conto Economico - Fase di accumulo.....	66
Nota integrativa .....	67
Informazioni generali .....	67
Informazioni sulla linea Multiasset.....	67
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	67
Informazioni sul Conto Economico.....	71

# Relazione sulla gestione dell'esercizio 2021

## Situazione del fondo al 31/12/2021

Nel corso del 2021 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 01.06.2021, 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 25.273, in aumento rispetto ai 23.547 dell'esercizio precedente.

I contributi complessivamente raccolti sono evidenziati nella seguente tabella.

	Importo
Contributi raccolti	90.030.202,45
<i>di cui da valorizzare nell'esercizio successivo</i>	<i>5.636.218,33</i>
Contributi valorizzati	88.451.083,92
<i>di cui raccolti nell'esercizio precedente</i>	<i>4.057.099,80</i>

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

	Totale contributi valorizzati	di cui provenienti da altri fondi
Linea flessibile	18.781.742,03	2.310.968,92
Linea obbligazionaria breve termine	3.968.251,01	1.808.678,02
Linea obbligazionaria lungo termine	5.142.676,49	1.196.387,37
Linea obbligazionaria	9.437.609,05	475.530,26
Linea bilanciata	20.904.714,73	4.306.663,78
Linea azionaria	29.046.092,23	6.147.921,89
Linea multiasset	1.169.998,38	220.011,87
<b>Totale</b>	<b>88.451.083,92</b>	<b>16.466.162,11</b>

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a 59.125 migliaia, tenuto conto delle liquidazioni riepilogate di seguito.

	Trasferimenti e riscatti	Anticipazioni	Erogazioni in forma di capitale	Trasformazioni in rendita	Totale
Linea flessibile	6.320.426,90	1.129.998,59	2.490.100,68	300.455,61	10.240.981,78
Linea obbl. breve termine	872.467,79	301.210,61	84.691,29	77.108,38	1.335.478,07
Linea obbl. lungo termine	239.183,02	125.017,56	2.622,95	0,00	366.823,53
Linea obbligazionaria	3.050.597,07	1.772.738,68	1.358.459,80	157.391,09	6.339.186,64
Linea bilanciata	2.592.320,21	962.162,70	828.340,50	279.968,25	4.662.791,66
Linea azionaria	4.261.108,08	1.519.988,42	449.341,98	0,00	6.230.438,48
Linea multiasset	117.930,70	31.722,54	498,13	0,00	150.151,37
<b>Totale</b>	<b>17.454.033,77</b>	<b>5.842.839,10</b>	<b>5.214.055,33</b>	<b>814.923,33</b>	<b>29.325.851,53</b>

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

	Liquidazioni per decesso
Linea flessibile	388.509,57
Linea obbligazionaria breve termine	375,76
Linea obbligazionaria lungo termine	272,17
Linea obbligazionaria	166.904,27
Linea bilanciata	185.636,30
Linea azionaria	110.978,56
Linea multiasset	157,38
<b>Totale</b>	<b>852.834,01</b>

Nel corso del 2021 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	3.519.595,10	3.226.110,96
Linea obbligazionaria breve termine	12.130.679,37	11.766.150,80
Linea obbligazionaria lungo termine	65.095.577,98	69.150.462,76
Linea obbligazionaria	3.581.699,26	2.289.549,08
Linea bilanciata	22.262.550,66	21.505.563,03
Linea azionaria	88.933.673,55	86.894.138,48
Linea multiasset	19.581.253,46	20.273.054,27
<b>Totale</b>	<b>215.105.029,38</b>	<b>215.105.029,38</b>

Al 31/12/2021 i valori di quota delle sette linee di investimento sono i seguenti:

Valori della quota delle linee di investimento	
Linea flessibile	14,467
Linea obbligazionaria breve termine	9,750
Linea obbligazionaria lungo termine	10,047
Linea obbligazionaria	16,353
Linea bilanciata	20,076
Linea azionaria	22,992
Linea multiasset	11,547

## Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate

### Quadro macroeconomico

Dopo la profonda contrazione sofferta dall'attività economica nel 2020, pari a -3,1 per cento, nel 2021 il PIL mondiale in termini reali dovrebbe far segnare un rimbalzo prossimo al 6 per cento. Il forte recupero è il risultato di un generalizzato rimbalzo della crescita sia nelle aree avanzate che in quelle emergenti. In termini di dinamica registrata nel corso dell'anno, ad un primo trimestre che aveva mostrato ancora condizioni di relativa debolezza per l'economia mondiale, è seguita una fase di notevole recupero generalizzato della ripresa a livello globale, recupero sostenuto non solo dagli stimoli fiscali aggiuntivi approvati in molti paesi ma soprattutto dal sostegno delle riaperture dell'attività economica favorite dal progredire del trend di vaccinazione. Successivamente, tuttavia, l'attività economica, pur continuando ad espandersi grazie al rimbalzo della domanda, ha mostrato un ritmo di crescita più moderato, nel quadro di una combinazione di fattori, fra cui le persistenti strozzature dal lato dell'offerta con costi alla produzione e dei trasporti in salita e l'aumento dell'inflazione dei beni alimentari ed energetici.

Come l'anno precedente, le poderose misure messe in campo sia dai governi che dalle banche centrali in termini di stimoli fiscali e monetari sono risultate ancora una volta determinanti nel sostenere la crescita, continuando altresì a mantenere le condizioni di finanziamento di famiglie, imprese e settori pubblici a livelli estremamente favorevoli.

Insieme al sensibile recupero dell'attività economica, anche gli indici di crescita dei prezzi sono destinati a mostrare importanti aumenti, sia alla produzione che al consumo. Nei paesi sviluppati le attese per l'inflazione puntano infatti ad un 3,1 per cento medio per l'intero 2021, in sensibile aumento rispetto al 2020.

Nell'area euro l'economia ha fatto registrare significative sorprese positive della crescita nei due trimestri centrali del 2021. La riapertura delle attività economiche, l'accelerazione del ritmo di vaccinazione ed il recupero della domanda interna hanno guidato un sensibile rimbalzo dei consumi, soprattutto nel settore dei servizi. La crescita annua del PIL in termini reali dell'intera area euro dovrebbe attestarsi intorno al 5,2 per cento nel 2021.

Anche l'inflazione ha sorpreso le aspettative con l'indice dei prezzi al consumo che dovrebbe chiudere l'anno con un aumento complessivo del 2,6 per cento. La BCE dal canto suo ha mantenuto una politica monetaria estremamente accomodante per tutto il corso dell'anno, attraverso tutto il set di strumenti messi in campo e soprattutto per il tramite dei programmi di acquisto ad hoc (PEPP) e dell'abbondante inserimento di liquidità attraverso le aste TLTRO, particolarmente favorevoli in termini di condizioni applicate. Nella riunione di fine anno, tuttavia, coerentemente con la fine della fase emergenziale e con il notevole recupero della crescita e dell'inflazione, la banca centrale ha annunciato un sensibile rallentamento degli acquisti previsti per il prossimo anno.

In linea con il trend globale, l'economia americana, sostenuta da un poderoso pacchetto di sostegno fiscale, ha messo a segno un notevole recupero di attività soprattutto nella prima parte dell'anno. L'andamento del mercato del lavoro ha confermato un quadro di incoraggiante ripresa, con un progressivo e costante calo del tasso di disoccupazione. Alla luce della dinamica dei dati pubblicati le attuali stime di crescita per l'intero anno puntano ad un'espansione della crescita economica attorno al 5,6 per cento.

Sul versante dell'inflazione, l'attuale picco raggiunto risulta in parte prodotto da fattori temporanei, destinati a svanire progressivamente l'anno prossimo coerentemente con una fisiologica normalizzazione dei livelli di attività economica. Per l'intero 2021 il tasso d'inflazione appare notevolmente in crescita rispetto al 2020, attorno al 4,7 per cento da appena l'1,2 per cento dello scorso anno.

Sul versante della politica monetaria, infine, la FED ha recentemente annunciato una rapida decelerazione dei volumi dei propri acquisti di titoli nei mercati e la conseguente chiusura della fase di allentamento quantitativo per la fine del primo trimestre, lasciando intendere che i primi rialzi dei tassi possano seguire da vicino il termine della fase di espansione del proprio bilancio.

Al pari di quanto registrato a livello globale, anche per l'economia nipponica il 2021 rappresenterà un anno di recupero della crescita: tuttavia, il rimbalzo del PIL è destinato a rimanere alquanto contenuto rispetto alle altre aree avanzate, precisamente intorno ad appena l'1,6 per cento, dopo la pesante contrazione di quasi il 5 per cento subita nel 2020. Sul versante dell'inflazione, gli ultimi dati a disposizione mostrano una variazione complessiva dei prezzi al consumo in controtendenza rispetto al trend globale. L'inflazione è attesa in territorio negativo, con una contrazione stimata per l'anno attorno a -0,3 per cento, rispetto allo 0 per cento del 2020. La banca centrale nipponica continua a mantenere in essere lo stimolo monetario, sebbene con minori volumi di acquisti nei mercati finanziari.

Dalle economie emergenti ci si attende un anno di notevole recupero economico. Tra i principali paesi asiatici che hanno sostenuto la ripresa nel 2021 spicca l'India, con stime di aumento del PIL attorno al 9 per cento, nonché la Cina con una crescita attesa attorno all'8 per cento. Tra i paesi dell'America Latina, l'economia brasiliana continua a fare i conti soprattutto con elevate pressioni inflazionistiche e con il connesso inasprimento della politica monetaria. Anche tra gli Stati membri dell'UE dell'Europa centrale e orientale la ripresa sta rallentando.

## **L'andamento dei mercati finanziari**

### *Mercati Obbligazionari*

Nella prima parte dell'anno, la narrativa della reflazione è stata quella predominante sui mercati finanziari con dati macro che hanno via via sorpreso al rialzo, determinando un aumento dei tassi globali core.

Nella seconda metà dell'anno, i dati di crescita in rallentamento e l'accelerazione dell'inflazione hanno spinto i mercati verso la narrativa della stagflazione, con tassi core ancora su livelli elevati ma volatili.

I rendimenti dei titoli di Stato hanno evidenziato rialzi generalizzati, con le scadenze a breve termine guidate verso l'alto dalle attese di normalizzazione generalizzata delle politiche monetarie, con azioni anche sui tassi di riferimento, e le scadenze a lungo termine spinte al rialzo dal recupero delle aspettative di inflazione, a fronte di tassi reali meno reattivi e rimasti in territorio negativo. Il mercato obbligazionario societario, in questo quadro macro positivo, ha visto il segmento IG sottoperformare, indebolito dal rialzo dei tassi di riferimento.

I titoli di Stato Emergenti hanno subito il movimento dei titoli di Stato USA, ovvero il forte rialzo nel primo trimestre, l'inversione di tendenza del secondo trimestre, con conseguente indebolimento, prima, e rafforzamento, poi, delle asset class obbligazionarie emergenti. Successivamente, l'asset class ha evidenziato un andamento volatile, con l'emergere di una nuova debolezza, con il rafforzamento del dollaro USA che ha penalizzato soprattutto i paesi fragili, l'ampliamento degli spread per le emissioni in valuta forte HY e le emissioni in valuta locale appesantite dall'andamento valutario.

## *Mercati Azionari*

I mercati azionari hanno chiuso il 2021 evidenziando andamenti divergenti tra paesi sviluppati, positivi sull'anno, e mercati emergenti, negativi in valuta locale per il peso della Cina.

Nella prima metà dell'anno, l'accelerazione nei piani di vaccinazione, prima in USA e UK, poi in area Euro, l'annuncio del nuovo piano fiscale e infrastrutturale dell'amministrazione Biden e, infine, la dinamica positiva dell'economia cinese hanno compensato l'impatto dell'impennata dei contagi in alcune aree emergenti, portando al miglioramento delle prospettive di crescita nel 2021 a livello globale, con effetti positivi sulle aspettative sugli utili, e premiando le piazze e i settori più ciclici e value. Successivamente, le preoccupazioni sui colli di bottiglia nelle catene di approvvigionamento hanno poi spinto in negativo gli indici sviluppati a settembre, con il calo più marcato da marzo 2020; l'emergere della variante Omicron e i toni "hawkish" di Powell hanno fatto poi chiudere in negativo i mercati azionari anche a novembre. In chiusura d'anno, la persistenza della crescita su livelli elevati e i dati tranquillizzanti sull'efficacia dei vaccini contro la nuova variante Omicron e sulla bassa ospedalizzazione legata alla stessa hanno invece favorito il movimento degli indici azionari sviluppati verso nuovi massimi.

Sull'anno, i mercati sviluppati hanno evidenziato rialzi più ampi in USA; a seguire l'Europa e in ultimo il Giappone. Tra gli emergenti e considerando le dinamiche sia in dollaro USA che in Euro, miglior andamento e dinamica positiva per l'Europa, trainata dalla Russia, a seguire l'Asia, il cui calo è stato rafforzato dalla Cina e ridimensionato India e Taiwan; in calo più marcato l'America Latina, indebolita soprattutto dal Brasile.

## *Mercato Valutario*

L'Euro si è deprezzato verso il dollaro passando da 1,22 a 1,14 mentre si è apprezzato contro lo Yen raggiungendo quota 130,9 (da 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 2021 il risultato delle gestioni esclusivamente obbligazionarie o con un'esposizione azionaria solo marginale è stato penalizzato dalla performance negativa dei mercati obbligazionari in un contesto di generalizzato aumento dei rendimenti.

Il risultato delle gestioni bilanciate e azionarie è stato positivo, sostenuto dalla performance dei mercati azionari, in particolare statunitense ed europeo.

Il prodotto, pur non promuovendo caratteristiche ambientali o sociali, né perseguendo al riguardo uno specifico obiettivo, considera i rischi di sostenibilità nelle proprie decisioni di investimento. Gli investimenti sottostanti i presenti prodotti, non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

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.



<b>Rendimento a 12 mesi</b>	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile	-1,95%	-2,18%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	-0,35%	-0,70%	-0,36%
Linea obbligazionaria a lungo termine	-1,59%	-1,86%	-1,07%
Linea obbligazionaria	2,06%	1,06%	1,16%
Linea bilanciata	12,48%	9,45%	8,65%
Linea azionaria	24,79%	19,38%	17,59%
Linea multiasset	4,72%	3,40%	n/a

<b>Rendimento a 24 mesi</b>	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile	3,28%	1,82%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	-0,37%	-1,07%	-0,12%
Linea obbligazionaria a lungo termine	0,23%	-0,54%	0,72%
Linea obbligazionaria	4,17%	2,25%	3,35%
Linea bilanciata	18,39%	13,70%	14,97%
Linea azionaria	34,18%	26,36%	28,32%
Linea multiasset	7,86%	5,54%	n/a

<b>Rendimento a 5 anni</b>	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile	11,48%	7,72%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	-1,14%	-2,28%	-0,06%
Linea obbligazionaria a lungo termine	2,22%	0,81%	4,22%
Linea obbligazionaria	9,14%	4,83%	7,88%
Linea bilanciata	35,81%	26,67%	30,56%
Linea azionaria	67,63%	52,79%	59,34%
Linea multiasset	15,69%	12,09%	n/a

<b>Rendimento a 10 anni</b>	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea obbligazionaria	35,09%	25,74%	32,22%
Linea bilanciata	96,76%	77,79%	85,21%
Linea azionaria	184,23%	151,61%	161,99%

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 aumentati del 47,0% e ammontano a 88.451 migliaia (60.153 migliaia nel 2020). Le uscite volontarie dal fondo sono aumentate del 63,3% e ammontano a 23.297 migliaia (14.266 migliaia nel 2020).

## Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Nella seguente tabella viene valutata l'incidenza dei costi complessivi sull'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2021 (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	887.052,25	148.138.605,66	0,60%	18.781.742,03	4,72%
Linea obbligazionaria breve termine	56.013,11	11.056.747,43	0,51%	3.968.251,01	1,41%
Linea obbligazionaria lungo termine	134.441,03	22.922.470,63	0,59%	5.142.676,49	2,61%
Linea obbligazionaria	659.934,15	93.758.451,16	0,70%	9.437.609,05	6,99%
Linea bilanciata	1.214.149,49	173.218.186,26	0,70%	20.904.714,73	5,81%
Linea azionaria	1.409.685,56	198.342.065,38	0,71%	29.046.092,23	4,85%
Linea multiasset	39.146,78	5.739.336,26	0,68%	1.169.998,38	3,35%
<b>Totale</b>	<b>4.400.422,37</b>	<b>653.175.862,78</b>	<b>0,67%</b>	<b>88.451.083,92</b>	<b>4,97%</b>

Per l'anno 2021 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	19.039,08
Linea obbligazionaria breve termine	0,00
Linea obbligazionaria lungo termine	0,00
Linea obbligazionaria	65.071,53
Linea bilanciata	512.514,67
Linea azionaria	1.027.482,56
Linea multiasset	23.174,94
<b>TOTALE</b>	<b>1.647.282,78</b>

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

Il 1 giugno 2021 è stato rinnovato per un altro triennio il ruolo di responsabile alla dott.ssa Alberta Siciliano.

## 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

Dopo la profonda contrazione del 2020 e il rimbalzo del 2021, il PIL globale potrebbe aver raggiunto il picco lo scorso anno nella maggior parte delle economie, tra ridimensionamento dell'effetto delle riaperture e momentum in rallentamento verso il potenziale, anche per il raffreddamento degli stimoli ciclici. La crescita del 2022 dovrebbe comunque rimanere sostenuta. L'area emergente dovrebbe via via colmare il divario di crescita rispetto ai paesi sviluppati.

L'inflazione a livello globale rimarrà su livelli elevati e il processo di ridimensionamento delle pressioni sarà lento, in un contesto di scarsità nell'offerta di diversi fattori produttivi (dalle materie prime alla manodopera qualificata) e di forza della domanda. Ciò indurrà le banche centrali dei paesi sviluppati a proseguire lungo il percorso di normalizzazione, con la FED che ha accelerato il tapering e dovrebbe rialzare i tassi nel 2022 e la BCE che ricalibrerà il QE.

In questo contesto si evidenziano diverse tematiche da monitorare perché rilevanti per l'evoluzione dei mercati nei prossimi mesi: le incertezze sull'impatto della variante Omicron su crescita e persistenza di strozzature nell'offerta; i dubbi sulle reazioni delle banche centrali a dati di inflazione alti, in un contesto di rallentamento della crescita e potenziali effetti di secondo ordine sui salari e il riemergere dei rischi geopolitici, come ad esempio i recenti sviluppi delle tensioni tra Russia e Ucraina.

Gli investimenti azionari, dopo il rally registrato nel 2021, continuano ad avere valutazioni elevate, soprattutto negli Stati Uniti. Ciononostante, in uno scenario positivo potrebbero essere sostenuti da indicatori di crescita economica sostenuta nonostante l'incertezza legata alla pandemia, soprattutto nell'Area euro dove si rileva un maggior potenziale dei listini azionari. Dall'altro lato tuttavia potrebbe riemergere volatilità in caso di peggioramenti della pandemia e per le relative implicazioni sul contesto macroeconomico.

Le previsioni sui paesi emergenti sono lievemente caute data la forte dipendenza dal commercio globale e dall'economia cinese che è prevista rallentare nel corso del prossimo anno. In ogni caso tuttavia, sarà chiave monitorare l'evoluzione della pandemia e il tasso di distribuzione del vaccino. Il quadro complessivo rimane quindi 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 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 minor sostegno da parte della FED.

Le obbligazioni dei paesi emergenti continuano a offrire buone prospettive di investimento grazie al miglioramento dei fondamentali, ma l'incertezza relativa all'andamento del dollaro e le pressioni dalla normalizzazione della politica monetaria americana potrebbero impattare negativamente.

La recente recrudescenza della crisi Russa-Ucraina, sfociata nella guerra ora in atto, avrà ripercussioni economiche e finanziarie su tutti i settori di attività. Si evidenzia che alla data del 28 febbraio 2022 l'esposizione del Fondo nei confronti del mercato Russo, Ucraino e Bielorusso è assolutamente immateriale.

# Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

	2021	2020
<b>10 Investimenti</b>	<b>147.683.928,18</b>	<b>144.311.178,28</b>
a) Depositi bancari	471.608,08	795.878,27
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	59.470.968,70	68.087.350,95
d) Titoli di debito quotati	83.234.067,30	71.000.825,70
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.	3.384.026,80	3.173.806,96
i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
l) Ratei e risconti attivi	1.118.092,47	1.248.678,61
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.164,83	4.637,79
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30 Crediti d'imposta</b>	<b>541.904,90</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>148.225.833,08</b>	<b>144.311.178,28</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>0,00</b>	<b>204.371,27</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	204.371,27
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>87.227,42</b>	<b>84.329,87</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b) Opzioni emesse	0,00	0,00
c) Ratei e risconti passivi	83.724,99	81.752,20
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.502,43	2.577,67
<b>40 Debiti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>941.603,10</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>87.227,42</b>	<b>1.230.304,24</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>148.138.605,66</b>	<b>143.080.874,04</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.051.289,79</b>	<b>817.429,59</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	8.247.276,11	7.702.348,41
	a) Contributi per le prestazioni	18.781.742,03	13.262.063,07
	b) Anticipazioni	-1.129.998,59	-1.644.542,54
	c) Trasferimenti e riscatti	-6.320.426,90	-2.477.429,66
	d) Trasformazioni in rendita	-300.455,61	-591.746,60
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.490.100,68	-2.427.888,85
	f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
	g) Trasferimenti ad altre linee	-3.519.595,10	-1.433.508,96
	h) Trasferimenti da altre linee	3.226.110,96	3.015.401,95
	i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-2.844.397,14	7.316.841,97
	a) Dividendi e interessi	2.246.722,08	2.421.704,89
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.091.119,22	4.895.137,08
	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
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-887.052,25	-836.713,35
	a) Società di gestione	-873.025,78	-815.534,22
	b) Contributo di vigilanza	-5.761,50	-9.068,83
	c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-8.216,97	-12.062,27
	d) Oneri diversi	-48,00	-48,03
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	4.515.826,72	14.182.477,03
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	541.904,90	-941.603,10
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	5.057.731,62	13.240.873,93

# 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 2021 il risultato della gestione è stato penalizzato dalla performance negativa degli investimenti obbligazionari, sia governativi che societari, in un contesto di generalizzato aumento dei rendimenti. La componente azionaria, sebbene residuale, ha generato un risultato positivo.

#### **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 2021 il risultato della gestione è stato penalizzato dal permanere di rendimenti di mercato estremamente bassi o addirittura negativi sui titoli obbligazionari a breve termine e dalla performance negativa degli investimenti obbligazionari, a fronte del rialzo generalizzato dei tassi di interesse che si è verificato nel corso dell'anno.

#### **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 2021 il risultato della gestione è stato penalizzato dalla performance negativa degli investimenti obbligazionari, sia governativi che societari, in un contesto di generalizzato aumento dei rendimenti.

#### **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 2021 il risultato della gestione è stato positivo, sostenuto dalla performance degli investimenti azionari, in particolare di quelli nel mercato statunitense ed europeo, che ha compensato il contributo negativo al risultato della componente obbligazionaria investita in titoli governativi e societari, penalizzati dal rialzo generalizzato dei tassi di interesse che si è verificato nel corso dell'anno.

### **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 2021 il risultato della gestione è stato positivo, sostenuto dalla performance degli investimenti azionari, in particolare di quelli nel mercato statunitense ed europeo, che ha compensato il contributo negativo al risultato della componente obbligazionaria investita in titoli governativi, penalizzati dal rialzo generalizzato dei tassi di interesse che si è verificato nel corso dell'anno.

### **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 2021 il risultato della gestione è stato positivo, sostenuto dalla forte performance degli investimenti azionari, in particolare di quelli nel mercato statunitense ed europeo; negativo, sebbene marginale, il contributo al risultato della componente obbligazionaria governativa, penalizzata dal rialzo generalizzato dei tassi di interesse che si è verificato nel corso dell'anno.

### **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 2021 il risultato della gestione è stato positivo, sostenuto dalla performance degli investimenti azionari ed in particolare delle strategie basate sulla volatilità; il contributo complessivamente negativo degli investimenti obbligazionari, penalizzati dal rialzo generalizzato dei tassi di interesse, è stato mitigato dalla performance della componente investita in titoli societari statunitensi c.d. "high yield", che hanno beneficiato di una riduzione degli "spread" e dell'apprezzamento del dollaro.

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 il Prospetto delle prestazioni pensionistiche – fase di accumulo (ex comunicazione periodica).

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

Al 31/12/2021 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	10.123	386	135	10.644
Linea obbligazionaria breve termine	728	93	58	879
Linea obbligazionaria lungo termine	2.333	124	61	2.518
Linea obbligazionaria	5.812	181	52	6.045
Linea bilanciata	8.458	494	209	9.161
Linea azionaria	8.423	905	544	9.872
Linea multiasset	1.983	104	57	2.144
<b>Totale</b>	<b>37.860</b>	<b>2.287</b>	<b>1.116</b>	<b>41.263</b>

(\*) 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 31/12/2021 erano 10.644 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.674.783,463	143.080.874,04
Quote emesse	1.514.392,881	22.118.082,32
Quote annullate	949.474,580	13.870.732,02
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.239.701,764	148.138.605,66

## 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 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
OAT 5.75% 25/10/32	2.740.000,00	4.402.754,74	2,97%	2,97%
FRENCH REPUBLIC 1.25% 25/05/2036	3.200.000,00	3.568.461,59	2,41%	2,41%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	2.215.000,00	3.552.160,61	2,40%	2,40%
FRANCE 1.25% 25/05/2034	3.170.000,00	3.529.206,16	2,38%	2,38%
DBR 4.75% 04/07/2034	1.925.000,00	3.173.871,97	2,14%	2,14%
ITALIAN REPUBLIC 5% 01/08/2034	2.060.000,00	2.970.751,08	2,01%	2,00%
KINGDOM OF SPAIN 5.75% 30/07/32	1.875.000,00	2.925.825,51	1,98%	1,97%
KINGDOM OF BELGIUM 5.00% 28/03/2035	1.635.000,00	2.681.992,18	1,81%	1,81%
ITALIAN REPUBLIC 5.75% 01/02/2033	1.710.000,00	2.556.928,80	1,73%	1,73%
AGIF SICAV - LU1479564368	1.126,65	2.363.838,51	1,60%	1,59%
BTF 0% 25/11/2031	2.250.000,00	2.206.485,00	1,49%	1,49%
REPUBLIC OF ITALY 1.65% 01/03/2032	2.015.000,00	2.122.047,26	1,43%	1,43%
KINGDOM OF SPAIN 1.85% 30/07/2035	1.865.000,00	2.119.116,47	1,43%	1,43%
KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033	1.525.000,00	1.825.585,23	1,23%	1,23%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2035	1.765.000,00	1.766.606,15	1,19%	1,19%
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/09/2033	1.535.000,00	1.740.719,51	1,18%	1,17%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95% 01/06/2032	1.725.000,00	1.677.929,87	1,13%	1,13%
KINGDOM OF NETHERLANDS 2.5% 15/01/2033	1.225.000,00	1.589.367,19	1,07%	1,07%
REPUBLIC OF ITALY 3.35% 01/03/2035	1.260.000,00	1.563.493,07	1,06%	1,05%
ITALIAN REPUBLIC 0.95% 01/12/2031	1.575.000,00	1.544.131,29	1,04%	1,04%
REPUBLIC OF ITALY 2.250% 01/09/2036	1.275.000,00	1.412.178,17	0,95%	0,95%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/05/2036	1.385.000,00	1.379.778,55	0,93%	0,93%
ITALIAN REPUBLIC 1.45% 01/03/2036	1.195.000,00	1.201.950,94	0,81%	0,81%
KINGDOM OF BELGIUM 3.00% 22/06/2034	750.000,00	1.007.963,12	0,68%	0,68%
KINGDOM OF BELGIUM 4.00% 28/03/2032	675.000,00	962.040,88	0,65%	0,65%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% 23/05/2034	685.000,00	877.770,82	0,59%	0,59%
KINGDOM OF BELGIUM 1.25% 22/04/2033	770.000,00	868.162,98	0,59%	0,59%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.25% 18/04/2034	610.000,00	734.404,90	0,50%	0,50%
AGIF SICAV - LU1479564285	461,84	699.218,19	0,47%	0,47%
IRELAND 0.4% 15/05/2035	500.000,00	492.160,27	0,33%	0,33%
REPUBLIC OF AUSTRALIA 0.25% 20/10/2036	475.000,00	462.867,59	0,31%	0,31%
REPUBLIC OF PORTUGAL 0.9% 12/10/2035	435.000,00	443.470,58	0,30%	0,30%
IRELAND 1.3% 15/05/2033	370.000,00	410.807,96	0,28%	0,28%
FINNISH GOVERNMENT 1.125% 15/04/2034	365.000,00	407.983,75	0,28%	0,28%
BNP PARIBAS VAR 23/01/2027	300.000,00	325.617,29	0,22%	0,22%
AGIF SICAV - LU1480530226	225,62	320.970,10	0,22%	0,22%
AT T INC 1.6% 19/05/2028	300.000,00	319.802,05	0,22%	0,22%
IBM CORP 0.3% 11/02/2028	300.000,00	299.059,44	0,20%	0,20%
LANXESS AG 0.625% 01/12/2029	300.000,00	298.264,11	0,20%	0,20%
ENI SPA 0.375% 14/06/2028	300.000,00	297.700,44	0,20%	0,20%
ENGIE SA 0.375% 26/10/2029	300.000,00	296.498,42	0,20%	0,20%
FINNISH GOVERNMENT 0.125% 15/04/2036	300.000,00	291.306,12	0,20%	0,20%
ITALIAN REPUBLIC 5.20% 31/07/2034	200.000,00	285.893,45	0,19%	0,19%
UNICREDIT SPA VAR 22/07/2027	250.000,00	266.011,10	0,18%	0,18%
UNICREDIT SPA 1.8% 20/01/2030	250.000,00	260.440,92	0,18%	0,18%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1% 14/05/2025	230.000,00	251.178,12	0,17%	0,17%
INTESA SANPAOLO SPA 0.625% 24/02/2026	250.000,00	249.392,05	0,17%	0,17%
ALLIANZ SE VAR 06/07/2047	200.000,00	225.288,59	0,15%	0,15%
WENDEL SA 2.5% 09/02/2027	200.000,00	225.100,05	0,15%	0,15%
REPUBLIC OF SLOVENIA 1.50% 25/03/2035	200.000,00	222.959,59	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	07/01/2021	XS2273810510	AROUND 0% 07/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	196.490,00
ACQ	12/01/2021	IT0005422891	BUONI POLI 0,9% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	234.143,26
ACQ	13/01/2021	FR0014000022	SOCIETE VAR 2030	BNP PARIBAS GROUPE LONDRES	EUR	100.634,99
ACQ	15/01/2021	XS2055646918	ABBVIE 0,75% 11/2027	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	104.039,18
ACQ	15/01/2021	XS2066706909	ENEL FIN 0,375% 27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	204.867,62
ACQ	20/01/2021	FR0013509098	SOCIET GEN VAR 04/26	JANE STREET EXECUTION SERVICES LLC	EUR	104.730,52
ACQ	21/01/2021	FR0013311503	SOCIETE 1,125% 01/25	CREDIT AGRICOLE CIB	EUR	210.129,70
ACQ	22/01/2021	XS1199356954	KELLOGG CO 1,25% 25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	106.228,04
ACQ	26/01/2021	XS2289408440	NATL 0,163% 2028	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	100.191,68
ACQ	28/01/2021	XS1681521081	TELEFONICA 1,715% 28	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	223.082,36
ACQ	29/01/2021	BE0002728096	KBC GROUP VAR 09/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	200.090,58
ACQ	29/01/2021	XS2086868010	TES SERV 0,875% 2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	104.350,33
ACQ	18/02/2021	FR0014002283	SOCIETE 0,125% 02/28	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	198.930,00
ACQ	16/03/2021	FR0014002G44	SAFRAN SA 0,125% 26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.231,00
ACQ	01/04/2021	FR0014002QE8	SOCIETE VAR 06/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	198.790,00
ACQ	16/04/2021	DE000A2DAH6	ALLIANZ SE VAR 47	CREDIT AGRICOLE CIB	EUR	235.524,55
ACQ	07/05/2021	IT0005436693	BTPS 0,60% 2031	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	486.452,30
ACQ	10/05/2021	ES0000012H41	SPAIN 0,1% 4/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	289.832,22
ACQ	18/05/2021	XS2343459074	NORDEA BK VAR 08/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.784,00
ACQ	09/06/2021	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	126.796,46
ACQ	25/06/2021	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	498.123,19
ACQ	08/07/2021	ES0000012I32	BONOS Y 0,5% 10/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	403.593,32
ACQ	13/07/2021	FR0014002WK3	BTF 0% 25/11/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	1.193.064,00
ACQ	20/07/2021	XS2102932055	MER FIN SER 0,5% 28	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	206.414,96
ACQ	27/07/2021	FR0014004R72	ALSTOM SA 0,5% 7/30	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.248,00
ACQ	08/10/2021	IT0005449969	ITALY 0,95% 12/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	401.903,36
ACQ	26/10/2021	FR0014005ZP8	ENGIE S 0,375% 10/29	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	98.619,00
ACQ	08/12/2021	IT0005449969	ITALY 0,95% 12/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	100.660,27
VEN	12/01/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	334.264,14
VEN	15/01/2021	BE6320935271	ANHEUSER 02/2032	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	128.176,49
VEN	15/01/2021	XS2051149552	DH EUR 1,8% 2049	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	115.368,85
VEN	19/01/2021	ES0000012G34	SPANISH 1,25% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	111.954,97
VEN	19/01/2021	XS1707075245	NESTLE FIN 1,75% 37	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	124.688,97
VEN	27/01/2021	ES0000012G34	SPANISH 1,25% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	111.310,37
VEN	29/01/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	110.267,45
VEN	02/02/2021	BE6276040431	ANHEUSER 1,5% 04/30	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	112.166,78
VEN	08/02/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	111.152,77
VEN	09/02/2021	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	231.774,35
VEN	09/02/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	29.086,53
VEN	10/02/2021	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	133.155,72
VEN	10/02/2021	XS1418786890	SOCIETE 0,75% 2023	JANE STREET EXECUTION SERVICES LLC	EUR	102.949,25
VEN	10/02/2021	XS1500337644	SOC GEN 0,125% 2021	DEKABANK FRANKFURT	EUR	100.464,84
VEN	16/02/2021	IT0001444378	ITALIAN 6% 05/01/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	156.781,48
VEN	22/04/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	142.733,04
VEN	09/07/2021	ES0000012411	SPAIN 5,75% 2032	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	106.150,32
VEN	15/07/2021	FR0012599892	EDENRED 1,375% 25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	105.497,42
VEN	26/07/2021	FR0013311503	SOCIETE 1,125% 01/25	BARCLAYS BANK IRELAND PLC	EUR	208.856,25
VEN	12/08/2021	NL00150006U0	NETHERLANDS 0% 31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	310.818,00
VEN	21/09/2021	NL00150006U0	NETHERLANDS 0% 31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	558.761,50
VEN	09/11/2021	XS1982037696	ABN AMRO BK 0,5% 26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	102.742,93
VEN	30/11/2021	XS2155365641	LEASEPLAN 3,5% 04/25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	113.248,42
VEN	08/12/2021	ES0000012E69	SPAIN 1,85% 2035	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.313,13

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.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>68.087.350,95</b>	<b>71.000.825,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.173.806,96</b>
Incrementi da:						
Acquisti	30.276.288,33	48.741.699,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	9.702,81	18.948,00	0,00	0,00	0,00	718.448,59
Altri	41.169,62	76.976,20	0,00	0,00	0,00	28.520,89
Decrementi da:						
Vendite	34.886.513,11	34.657.487,59	0,00	0,00	0,00	536.749,64
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	3.277.831,86	1.738.822,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	779.198,04	208.071,61	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>59.470.968,70</b>	<b>83.234.067,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.384.026,80</b>

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

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	97,4%
<i>Titoli di stato</i>	40,6%
<i>Titoli corporate</i>	56,8%
O.I.C.R.	2,3%
Liquidità	0,3%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Titoli di stato</b>	<b>40,7%</b>
Italia	11,6%
Altri paesi dell'area Euro	29,1%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>57,0%</b>
Italia	6,0%
Altri paesi dell'area Euro	35,3%
Altri paesi dell'area Europea	1,9%
Altri paesi	13,8%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>2,3%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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 10,7 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 € 583.138,07 e € 534.954,40 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.

### 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

### 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	889.590,00
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	129.284,71
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	32.415,08

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 31/12/2021, 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 2021 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	5.992.053,08	7.505.992,78	5.283.696,17	18.781.742,03
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>2.310.968,92</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 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 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	1.281.024,40	-4.006.157,47
Titoli di debito quotati	971.213,42	-1.850.970,31
Quote di O.I.C.R.	0,00	766.008,56
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-5.515,74	0,00
<b>Totale</b>	<b>2.246.722,08</b>	<b>-5.091.119,22</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, 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%	-340.641,64
Imposta sostitutiva 20%	-201.263,26
<b>Totale</b>	<b>-541.904,90</b>



# Linea Obbligazionaria breve termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	11.030.516,66	8.848.578,30
	a) Depositi bancari	667.525,54	214.898,33
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.763.094,75	3.228.613,43
	d) Titoli di debito quotati	6.524.600,90	5.331.539,65
	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	75.295,47	73.526,89
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	32.896,18	16.273,40
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>11.063.412,84</b>	<b>8.864.851,70</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	0,00	1.499,62
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	1.499,62
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	6.665,41	5.258,07
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	5.633,49	4.557,92
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.031,92	700,15
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>6.665,41</b>	<b>6.757,69</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.056.747,43</b>	<b>8.858.094,01</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>331.293,96</b>	<b>168.576,09</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	2.268.244,37	1.591.795,50
a)	Contributi per le prestazioni	3.968.251,01	1.843.761,99
b)	Anticipazioni	-301.210,61	-63.237,16
c)	Trasferimenti e riscatti	-872.467,79	-294.313,22
d)	Trasformazioni in rendita	-77.108,38	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-84.691,29	-6.219,41
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-12.130.679,37	-6.863.478,21
h)	Trasferimenti da altre linee	11.766.150,80	6.975.281,51
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-30.200,62	16.469,21
a)	Dividendi e interessi	139.765,94	132.855,84
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-169.966,56	-116.386,63
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
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-56.013,11	-44.246,76
a)	Societa' di gestione	-54.738,96	-42.683,33
b)	Contributo di vigilanza	-698,48	-867,06
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-547,67	-668,04
d)	Oneri diversi	-28,00	-28,33
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	2.182.030,64	1.564.017,95
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	16.622,78	6.710,39
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	2.198.653,42	1.570.728,34

# 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 31/12/2021 erano 879 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	902.132,437	8.858.094,01
Quote emesse	1.607.619,118	15.734.437,15
Quote annullate	1.375.763,585	13.466.157,44
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.133.987,970	11.056.747,43

## 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 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
GOLDMAN SACHS GROUP INC VAR 30/04/2024	150.000,00	150.158,57	1,36%	1,36%
LAND BADEN WUERTEMBERG 6.5% 18/01/2024	100.000,00	120.197,45	1,09%	1,09%
KINGDOM OF SPAIN 4.8% 31/01/24	100.000,00	115.566,33	1,05%	1,04%
KINGDOM OF SPAIN 3.8% 30/04/24	100.000,00	112.662,68	1,02%	1,02%
SAGESS 4% 24/01/24	100.000,00	112.416,99	1,02%	1,02%
IDF 3.625% 27/03/2024	100.000,00	111.592,89	1,01%	1,01%
KINGDOM OF SPAIN 5.4% 31/01/23	100.000,00	111.446,37	1,01%	1,01%
REPUBLIC OF ITALY 4.5% 01/03/2024	100.000,00	111.373,14	1,01%	1,01%
REPUBLIC OF ITALY 3.75% 01/09/2024	100.000,00	111.151,45	1,01%	1,00%
SNCF 4.875% 12/06/23 *EUR	100.000,00	110.242,95	1,00%	1,00%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 2.375% 25/01/2024	100.000,00	107.895,33	0,98%	0,98%
BELGACOM S A 2.375% 04/04/2024	100.000,00	107.361,36	0,97%	0,97%
REPUBLIC OF ITALY 4.50% 01/05/2023	100.000,00	107.301,86	0,97%	0,97%
SGA SPA 2.625% 13/02/2024	100.000,00	107.135,56	0,97%	0,97%
AUCHAN HOLDINGS SADIR 2.375% 25/04/2025	100.000,00	107.071,71	0,97%	0,97%
CAIXABANK SA 2.375% 01/02/2024	100.000,00	106.791,78	0,97%	0,97%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VARIABLE 22/02/2029	100.000,00	106.041,10	0,96%	0,96%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.75% 14/05/2024	100.000,00	106.013,53	0,96%	0,96%
BAYERISCHE LANDESBODEN 1.75% 24/04/2024	100.000,00	105.876,42	0,96%	0,96%
KINGDOM OF BELGIUM 2.25% 22/06/2023	100.000,00	105.418,56	0,95%	0,95%
DANAHER CORP 1.7% 30/03/2024	100.000,00	105.137,48	0,95%	0,95%
REGION ILLE DE FRANCE 2.25% 10/06/2023	100.000,00	104.970,00	0,95%	0,95%
REPUBLIC OF ITALY 1.85% 15/05/2024	100.000,00	104.716,08	0,95%	0,95%
SNAM SPA 1.25% 25/01/2025	100.000,00	104.572,38	0,95%	0,95%
BERLIN LAND 1.875% 12/06/2023	100.000,00	104.446,67	0,94%	0,94%
REPUBLIC OF ITALY i 0.25% 20/11/2023	100.000,00	104.418,35	0,94%	0,94%
BUNDESLUENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLD 1.125% 30/09/2024	100.000,00	104.113,56	0,94%	0,94%
REPUBLIC OF ITALY i 0.5% 20/04/2023	100.000,00	103.965,56	0,94%	0,94%
SGA SPA 1.375% 27/01/2025	100.000,00	103.648,29	0,94%	0,94%
AT AND T INC 1.95% 15/09/2023	100.000,00	103.604,64	0,94%	0,94%
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25% 31/05/2024	100.000,00	103.601,88	0,94%	0,94%
DEUTCH BAHN FINANCE 3.375% 04/ 11/22	100.000,00	103.536,05	0,94%	0,94%
ENEL SPA VAR 24/11/2078	100.000,00	103.416,42	0,94%	0,93%
DAIMLER AG 0.85% 28/02/2025	100.000,00	103.414,60	0,94%	0,93%
VERIZON COMMUNICATIONS 0.875% 02/04/2025	100.000,00	103.306,45	0,93%	0,93%
FONDO DE AMORTIZACION DEL DEFICIT ELECTRICO 0.75% 17/03/2024	100.000,00	103.023,84	0,93%	0,93%
AROUNDTOWN SA 1% 07/01/2025	100.000,00	102.904,82	0,93%	0,93%
CONT GUMMI FINANCE BV 1.125% 25/09/2024	100.000,00	102.802,97	0,93%	0,93%
BELFIUS BANK SA NV 1.00% 26/10/2024	100.000,00	102.778,82	0,93%	0,93%
NYKCREDIT REALKREDIT AS 0.875% 17/01/2024	100.000,00	102.567,25	0,93%	0,93%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.625% 03/02/2024	100.000,00	102.511,78	0,93%	0,93%
CAIXABANK SA 1.125% 12/01/2023	100.000,00	102.357,01	0,93%	0,93%
DANONE SA VAR PERP	100.000,00	102.313,75	0,93%	0,92%
ROYAL BANK OF SCOTLAND VAR 08/03/2023	100.000,00	102.034,88	0,92%	0,92%
KINGDOM OF SPAIN 0.25% 30/07/2024	100.000,00	101.992,48	0,92%	0,92%
REPUBLIC OF ITALY 0.95% 15/03/2023	100.000,00	101.906,80	0,92%	0,92%
REPUBLIC OF ITALY 0.95% 01/03/2023	100.000,00	101.870,54	0,92%	0,92%
LAND SCHLESWIG HOLSTEIN 0.375% 30/10/2024	100.000,00	101.857,70	0,92%	0,92%
KBC GROUP NV 0.75% 18/10/2023	100.000,00	101.845,05	0,92%	0,92%
EXOR SPA 2.125% 02/12/2022	100.000,00	101.754,84	0,92%	0,92%

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	20/10/2021	IT0005452989	BUONI 0% 15/8/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	100.404,00
ACQ	01/12/2021	IT0005001547	ITALY 3.75% 09/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	111.784,68

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.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.228.613,43</b>	<b>5.331.539,65</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Incrementi da:						
Acquisti	1.854.020,01	4.102.516,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	10.167,87	188,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	584,19	1.326,13	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	1.228.225,69	2.710.442,95	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	20.000,00	100.358,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	67.854,56	66.165,97	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	14.210,50	34.002,22	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.763.094,75</b>	<b>6.524.600,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	93,9%
<i>Titoli di stato</i>	34,3%
<i>Titoli corporate</i>	59,6%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	6,1%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Titoli di stato</b>	<b>36,6%</b>
Italia	15,5%
Altri paesi dell'area Euro	21,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>63,4%</b>
Italia	5,0%
Altri paesi dell'area Euro	48,1%
Altri paesi dell'area Europea	2,0%
Altri paesi	8,4%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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 € 37.625,48 e € 37.669,99 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

### 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	195.781,97
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	130.661,93
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	4.850,06

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 31/12/2021, 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 2021 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	2.395.117,31	836.916,31	736.217,39	3.968.251,01
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>1.808.678,02</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 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 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	66.943,70	-71.313,00
Titoli di debito quotati	74.238,20	-98.653,56
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-1.415,96	0,00
<b>Totale</b>	<b>139.765,94</b>	<b>-169.966,56</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, 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%	-1.033,28
Imposta sostitutiva 20%	-15.589,51
<b>Totale</b>	<b>-16.622,78</b>



# Linea Obbligazionaria lungo termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	22.866.929,16	14.493.043,12
	a) Depositi bancari	340.067,50	262.755,03
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.695.528,12	7.108.266,11
	d) Titoli di debito quotati	12.711.708,21	7.036.022,47
	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	119.625,33	85.999,51
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	72.316,91	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>22.939.246,07</b>	<b>14.493.043,12</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	0,00	12.260,59
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	12.260,59
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	16.775,44	10.467,02
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	14.692,08	9.350,53
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.083,36	1.116,49
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	0,00	28.841,21
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>16.775,44</b>	<b>51.568,82</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>22.922.470,63</b>	<b>14.441.474,30</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>430.028,29</b>	<b>192.837,67</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	8.830.737,74	4.072.323,83
a)	Contributi per le prestazioni	5.142.676,49	3.368.227,12
b)	Anticipazioni	-125.017,56	-58.396,10
c)	Trasferimenti e riscatti	-239.183,02	-224.118,58
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-2.622,95	-6.083,64
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-65.095.577,98	-40.622.271,26
h)	Trasferimenti da altre linee	69.150.462,76	41.614.966,29
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-287.617,29	302.270,98
a)	Dividendi e interessi	215.643,81	164.444,52
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-503.261,10	137.826,46
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-134.441,03	-87.668,79
a)	Societa' di gestione	-131.833,56	-85.388,27
b)	Contributo di vigilanza	-1.383,89	-1.101,21
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-1.195,58	-1.151,30
d)	Oneri diversi	-28,00	-28,01
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	8.408.679,42	4.286.926,02
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	72.316,91	-28.841,21
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	8.480.996,33	4.258.084,81

# 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 31/12/2021 erano 2.518 e la movimentazione delle quote nel corso dell’esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	1.410.727,459	14.441.474,30
Quote emesse	7.331.007,576	74.293.148,98
Quote annullate	6.460.259,381	65.462.401,51
Quote in essere alla fine dell’esercizio	2.281.475,654	22.922.470,63

## 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 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 0.25% 09/11/2026	200.000,00	198.989,23	0,87%	0,87%
OAT 5.50% 25/04/29	100.000,00	145.006,12	0,63%	0,63%
KINGDOM OF SPAIN 0.60% 31/10/2029	120.000,00	123.182,73	0,54%	0,54%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	100.000,00	118.274,79	0,52%	0,52%
REPUBLIC OF ITALY 3% 01/08/2029	100.000,00	117.320,13	0,51%	0,51%
CADES 4% 15/12/25	100.000,00	116.940,34	0,51%	0,51%
OEBB INFRA 3.875% 30/06/2025	100.000,00	115.910,42	0,51%	0,51%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.125% 17/10/2028	100.000,00	114.399,64	0,50%	0,50%
REPUBLIC OF ITALY 2.8% 01/12/2028	100.000,00	114.310,77	0,50%	0,50%
KINGDOM OF SPAIN 1.95% 30/07/2030	100.000,00	114.147,74	0,50%	0,50%
FRANCE 1.5% 25/05/2031	100.000,00	113.715,11	0,50%	0,50%
SAGESSE 4% 24/01/24	100.000,00	112.416,99	0,49%	0,49%
IDF 3.625% 27/03/2024	100.000,00	111.592,89	0,49%	0,49%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625% 17/03/2027	100.000,00	111.321,42	0,49%	0,49%
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN BNG 1.375% 21/10/2030	100.000,00	110.510,47	0,48%	0,48%
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 3.125% 04/01/2024	100.000,00	110.134,75	0,48%	0,48%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 30/04/2029	100.000,00	109.864,29	0,48%	0,48%
KINGDOM OF SPAIN 2.75% 31/10/24	100.000,00	109.672,59	0,48%	0,48%
DEUTSHE BAHN FINANCE 3% 08/03/2024	100.000,00	109.660,32	0,48%	0,48%
KINGDOM OF SPAIN 2.15% 31/10/2025	100.000,00	109.619,32	0,48%	0,48%
ITALIAN REPUBLIC 1.4% 26/05/2025	100.000,00	109.345,34	0,48%	0,48%
LA POSTE 4.375% 26/06/23 EUR	100.000,00	109.332,42	0,48%	0,48%
REPUBLIC OF ITALY 2.2% 01/06/2027	100.000,00	109.273,32	0,48%	0,48%
REPUBLIC OF ITALY 2% 01/02/2028	100.000,00	109.141,09	0,48%	0,48%
REPUBLIC OF ITALY 2.05% 01/08/2027	100.000,00	109.132,74	0,48%	0,48%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028	100.000,00	109.086,73	0,48%	0,48%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/07/2028	100.000,00	109.039,68	0,48%	0,48%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 4.125% 25/04/23	100.000,00	108.832,34	0,47%	0,47%
KINGDOM OF BELGIUM 0.9% 22/06/2029	100.000,00	107.908,42	0,47%	0,47%
TRANSPORT ET INFRASTRURE 2.2% 05/08/2025	100.000,00	107.416,05	0,47%	0,47%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	100.000,00	107.352,90	0,47%	0,47%
REPUBLIC OF ITALY 4.50% 01/05/2023	100.000,00	107.301,86	0,47%	0,47%
REPUBLIC OF ITALY 2.5% 01/12/2024	100.000,00	107.244,04	0,47%	0,47%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2028	100.000,00	107.014,82	0,47%	0,47%
ITALY TREASURY 1.85% 01/07/2025	100.000,00	106.672,97	0,47%	0,47%
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.447% 22/01/2027	100.000,00	106.622,78	0,47%	0,46%
FRANCE 0.75% 25/05/2028	100.000,00	106.411,05	0,46%	0,46%
KFW 0.75% 15/01/2029	100.000,00	106.384,18	0,46%	0,46%
IREN SPA 1.95% 19/09/2025	100.000,00	106.158,27	0,46%	0,46%
FRANCE 0.75% 25/12/2028	100.000,00	106.153,97	0,46%	0,46%
UNEDIC 0.875% 25/05/2028	100.000,00	106.066,40	0,46%	0,46%
COCA COLA EUROPEAN PARTN 1.50% 08/11/2027	100.000,00	105.706,81	0,46%	0,46%
REPUBLIC OF ITALY 1.6% 01/06/2026	100.000,00	105.633,87	0,46%	0,46%
STATE OF BRANDENBURG 1.625% 28/05/2024	100.000,00	105.627,10	0,46%	0,46%
GRAND CITY PROPERTIES SA 1.5% 22/02/2027	100.000,00	105.588,19	0,46%	0,46%
MERLIN PROPERTES SOCIMI 1.875% 02/11/2026	100.000,00	105.579,08	0,46%	0,46%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.625% 07/01/2025	100.000,00	105.399,84	0,46%	0,46%
DEXIA CREDIT LOCAL 1% 18/10/2027	100.000,00	105.361,74	0,46%	0,46%
ITALIAN REPUBLIC 1.65% 01/12/2030	100.000,00	105.316,99	0,46%	0,46%
REPUBLIC OF ITALY 2.45% 01/10/2023	100.000,00	105.314,50	0,46%	0,46%

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	21/01/2021	DE000A2LQSN2	KFW 0,75% 15/01/2029	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	21.942,87
ACQ	21/01/2021	XS1309529680	BK NEDERLD 1,375% 30	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	11.659,46
ACQ	23/02/2021	IT0005390874	BUONI TF 0,8% 2027	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	20.816,11
ACQ	18/03/2021	FR0012159812	CADES 1,375% 11/25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	32.209,11
ACQ	25/03/2021	XS1700578724	DEXIA CRED 1% 2027	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	108.061,88
ACQ	01/04/2021	FR0014002QE8	SOCIETE VAR 06/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.395,00
ACQ	18/05/2021	XS2343459074	NORDEA BK VAR 08/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.784,00
ACQ	26/05/2021	IT0005439275	ITALY 0% 04/24	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	15.038,70
ACQ	16/06/2021	IT0005413171	ITALIAN 1,65% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	21.767,52
ACQ	12/07/2021	IT0005413684	ITALIAN 0,3% 08/23	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	20.298,36
ACQ	28/09/2021	IT0005090318	ITALY 1.5% 06/25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	21.304,34
ACQ	02/12/2021	FR0014006XA3	SOCIETE GENER VAR 27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.520,00
VEN	08/03/2021	XS0271758301	HIT FIN B 4,875 21	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	52.495,01
VEN	24/05/2021	XS2237901355	TERNA 0,375% 2030	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	96.990,60

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.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>7.108.266,11</b>	<b>7.036.022,47</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Incrementi da:						
Acquisti	3.904.652,81	9.460.970,61	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	3.561,15	2.315,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	0,00	3.398,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	846.209,55	3.337.734,22	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	200.000,00	215.470,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	249.602,05	197.590,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	25.140,35	40.203,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>9.695.528,12</b>	<b>12.711.708,21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	98,5%
<i>Titoli di stato</i>	42,6%
<i>Titoli corporate</i>	55,9%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	1,5%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Titoli di stato</b>	<b>43,3%</b>
Italia	12,9%
Altri paesi dell'area Euro	30,4%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>56,7%</b>
Italia	4,5%
Altri paesi dell'area Euro	43,1%
Altri paesi dell'area Europea	1,3%
Altri paesi	7,8%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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 7,3 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 48.547,86 e € 71.077,47 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

### 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	351.262,92
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	74.541,16
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	4.224,21

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 31/12/2021, 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 2021 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	1.982.079,79	1.168.749,99	1.991.846,71	5.142.676,49
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>1.196.387,37</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 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	109.917,83	-271.181,25
Titoli di debito quotati	108.259,36	-232.079,85
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-2.533,38	0,00
<b>Totale</b>	<b>215.643,81</b>	<b>-503.261,10</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, 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%	-20.157,93
Imposta sostitutiva 20%	-52.158,98
<b>Totale</b>	<b>-72.316,91</b>



# Linea Obbligazionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

	2021	2020
<b>10 Investimenti</b>	<b>94.087.309,71</b>	<b>91.478.221,27</b>
a) Depositi bancari	1.651.941,03	260.192,95
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.828.808,19	29.601.632,33
d) Titoli di debito quotati	54.514.511,00	50.771.623,60
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.	10.634.391,25	10.152.148,35
i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
l) Ratei e risconti attivi	440.780,24	452.240,20
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	16.878,00	240.383,84
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30 Crediti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>94.087.309,71</b>	<b>91.478.221,27</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>0,00</b>	<b>15.994,16</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	15.994,16
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>30 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>63.599,56</b>	<b>288.851,03</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b) Opzioni emesse	0,00	0,00
c) Ratei e risconti passivi	60.608,93	59.646,60
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.990,63	229.204,43
<b>40 Debiti d'imposta</b>	<b>265.258,99</b>	<b>203.442,08</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>328.858,55</b>	<b>508.287,27</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>93.758.451,16</b>	<b>90.969.934,00</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>453.380,20</b>	<b>522.084,86</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	1.806.272,23	2.746.218,06
	a) Contributi per le prestazioni	9.437.609,05	7.760.437,69
	b) Anticipazioni	-1.772.738,68	-603.530,33
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.050.597,07	-1.950.649,35
	d) Trasformazioni in rendita	-157.391,09	-106.129,68
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.358.459,80	-861.957,83
	f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
	g) Trasferimenti ad altre linee	-3.581.699,26	-3.393.830,83
	h) Trasferimenti da altre linee	2.289.549,08	1.901.878,39
	i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	1.907.438,07	1.868.508,19
	a) Dividendi e interessi	869.968,92	853.855,85
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.037.469,15	1.014.652,34
	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
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-659.934,15	-625.966,85
	a) Società di gestione	-650.962,81	-613.800,74
	b) Contributo di vigilanza	-3.763,69	-4.468,59
	c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-5.153,06	-7.643,25
	d) Oneri diversi	-54,59	-54,27
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	3.053.776,15	3.988.759,40
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-265.258,99	-203.442,08
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	2.788.517,16	3.785.317,32

# 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 31/12/2021 erano 6.045 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.621.656,739	90.969.934,00
Quote emesse	719.589,407	11.728.516,15
Quote annullate	607.900,014	9.922.436,02
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.733.346,132	93.758.451,16

## 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 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
AGIF SICAV - LU1479564368	3.466,21	7.272.526,62	7,76%	7,73%
AGIF SICAV - LU1479564285	836,87	1.267.013,61	1,35%	1,35%
AGIF SICAV - LU1480530226	801,34	1.140.006,58	1,22%	1,21%
ITALIAN REPUBLIC 7.25% 01/11/2026	800.000,00	1.073.029,26	1,14%	1,14%
KINGDOM OF SPAIN 5.9% 30/07/26	800.000,00	1.042.242,52	1,11%	1,11%
KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	800.000,00	958.415,34	1,02%	1,02%
AGIF SICAV - LU1480530499	616,98	954.844,44	1,02%	1,01%
AUTOBAHN SCHELL AG 3.375% 22/09/25	800.000,00	911.101,26	0,97%	0,97%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 15/10/2025	800.000,00	903.492,05	0,96%	0,96%
AGENCE FRANCAISE DEVELOPPEMENT 2.25% 28/05/2026	800.000,00	893.573,37	0,95%	0,95%
SNCF RESEAU 2.625% 29/12/2025	800.000,00	887.635,07	0,95%	0,94%
SAGESSE 2.625% 06/03/2025	800.000,00	887.244,27	0,95%	0,94%
KINGDOM OF SPAIN 1.950% 30/04/2026	800.000,00	883.487,23	0,94%	0,94%
KINGDOM OF SPAIN 2.15% 31/10/2025	800.000,00	876.954,52	0,94%	0,93%
ITALIAN REPUBLIC 1.4% 26/05/2025	800.000,00	874.762,74	0,93%	0,93%
REPUBLIC OF ITALY 2.5% 15/11/2025	800.000,00	872.349,44	0,93%	0,93%
REPUBLIC OF ITALY 2.1% 15/07/2026	800.000,00	870.387,22	0,93%	0,93%
KINGDOM OF SPAIN 1.60% 30/04/2025	800.000,00	861.095,78	0,92%	0,92%
KINGDOM OF SPAIN 1.3% 31/10/2026	800.000,00	857.842,08	0,91%	0,91%
KINGDOM OF BELGIUM 1.00% 22/06/2026	800.000,00	853.976,22	0,91%	0,91%
ITALY TREASURY 1.85% 01/07/2025	800.000,00	853.383,78	0,91%	0,91%
REPUBLIC OF ITALY 1.6% 01/06/2026	800.000,00	845.070,95	0,90%	0,90%
BK NED GEMEENTEN 1% 12/01/2026	800.000,00	844.288,99	0,90%	0,90%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 1.5% 09/04/2025	800.000,00	839.257,21	0,90%	0,89%
REPUBLIC OF ITALY 1.5% 01/06/2025	800.000,00	837.237,01	0,89%	0,89%
LA POSTE SA 1.125% 04/06/2025	800.000,00	836.242,08	0,89%	0,89%
SFIL SA 0.75% 06/02/2026	800.000,00	834.631,78	0,89%	0,89%
REPUBLIC OF ITALY 1.25% 01/12/2026	800.000,00	833.912,18	0,89%	0,89%
DEXIA CREDIT LOCAL 1.25% 26/11/2024	800.000,00	833.606,90	0,89%	0,89%
BUNDESLUENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLD 1.125% 30/09/2024	800.000,00	832.908,49	0,89%	0,89%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 0.625% 25/05/2026	800.000,00	830.341,70	0,89%	0,88%
UNEDIC 0.625% 03/03/2026	800.000,00	829.750,68	0,88%	0,88%
UNEDIC 0.625% 17/02/2025	800.000,00	827.646,47	0,88%	0,88%
FINNVERA PLC 0.5% 13/04/2026	800.000,00	822.175,23	0,88%	0,87%
NRW.BANK 0.50% 11/05/2026	800.000,00	821.556,38	0,88%	0,87%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 0.5% 25/05/2025	800.000,00	821.530,96	0,88%	0,87%
REGION OF ILE DE FRANCE 0.5% 14/06/2025	800.000,00	821.471,78	0,88%	0,87%
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 0.5% 05/02/2025	800.000,00	821.445,48	0,88%	0,87%
LANDWIRTSCH 0.375% 16/03/2026	800.000,00	820.095,56	0,87%	0,87%
AGENCE FRANCE LOCALE 0.50% 20/06/2024	800.000,00	817.214,03	0,87%	0,87%
L-BANK BW FOERDERBANK 0.375% 13/04/2026	800.000,00	816.737,42	0,87%	0,87%
STATE OF SCHLESWIG HOLSTEIN 0.25% 27/02/2026	800.000,00	813.786,19	0,87%	0,86%
FRENCH REPUBLIC 0.0% 25/03/2025	800.000,00	812.000,00	0,87%	0,86%
SPAIN 0% 31/01/2025	800.000,00	809.864,00	0,86%	0,86%
KFW 0% 30/09/2026	800.000,00	808.560,00	0,86%	0,86%
ITALIAN REPUBLIC 0.5% 01/02/2026	800.000,00	807.836,17	0,86%	0,86%
REPUBLIC OF ITALY 0.35% 01/02/2025	800.000,00	807.172,52	0,86%	0,86%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIAL 0% 25/02/2026	800.000,00	806.808,00	0,86%	0,86%
STATE OF LOWER SAXONY 0% 02/08/2024	800.000,00	806.248,00	0,86%	0,86%
REGION WALLONE 0.05% 22/06/2025	800.000,00	806.130,41	0,86%	0,86%

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	16/03/2021	FR0014002G44	SAFRAN SA 0,125% 26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.231,00
ACQ	24/03/2021	XS1072438366	AGENCE FRA 2,25% 26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	115.106,32
ACQ	01/04/2021	FR0014002QE8	SOCIETE VAR 06/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	198.790,00
ACQ	08/04/2021	ES0000012G91	SPAIN 0% 31/01/2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	506.500,00
ACQ	26/04/2021	ES0000012G91	SPAIN 0% 31/01/2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	303.507,00
ACQ	18/05/2021	ES0000012729	SPAIN 1,950% 2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	883.313,32
ACQ	18/05/2021	XS2343459074	NORDEA BK VAR 08/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.784,00
ACQ	15/06/2021	IT0005437147	ITALIAN REP 0% 4/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	499.625,00
ACQ	27/07/2021	FR0014004QX4	ALSTOM 0,125% 7/27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	199.630,00
ACQ	11/10/2021	ES00000128H5	SPAIN 1.3% 2026	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	873.558,14
ACQ	19/11/2021	IT0001086567	ITALIAN 7.25% 11/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	338.118,75
ACQ	02/12/2021	FR0014006XA3	SOCIETE GENER VAR 27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	199.040,00
ACQ	13/12/2021	FR0013517190	ENGIE SA 0,375% 27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	303.231,21
VEN	22/04/2021	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	372.240,55
VEN	22/04/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	746.304,96
VEN	29/06/2021	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	466.188,13
VEN	29/06/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	186.221,31
VEN	30/06/2021	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	187.887,07
VEN	12/08/2021	ES0000012E85	SPAIN 0,25% 2024	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	409.543,62
VEN	11/11/2021	ES00000126B2	SPAIN 2.75% 2024	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	439.311,51

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.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>29.601.632,33</b>	<b>50.771.623,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.152.148,35</b>
Incrementi da:						
Acquisti	14.043.438,00	24.384.175,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	42.361,18	2.022,00	0,00	0,00	0,00	2.213.709,77
Altri	48.975,14	9.550,57	0,00	0,00	0,00	227.375,15
Decrementi da:						
Vendite	16.247.453,96	19.740.770,40	0,00	0,00	0,00	1.958.842,02
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	510.086,00	832.502,57	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	150.058,50	79.587,27	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>26.828.808,19</b>	<b>54.514.511,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.634.391,25</b>

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

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	86,9%
<i>Titoli di stato</i>	28,7%
<i>Titoli corporate</i>	58,2%
O.I.C.R.	11,4%
Liquidità	1,8%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Titoli di stato</b>	<b>29,2%</b>
Italia	11,1%
Altri paesi dell'area Euro	18,1%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>59,3%</b>
Italia	6,9%
Altri paesi dell'area Euro	41,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,9%
Altri paesi	10,5%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>11,6%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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 4,7 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 € 140.045,13 e € 300.735,11 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 al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2021.

## Passività

### 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	436.147,39
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	15.119,64
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	2.113,17

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 31/12/2021, 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 2021 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	2.221.720,01	3.874.592,57	3.341.296,47	9.437.609,05
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>475.530,26</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	372.792,18	-568.808,18
Titoli di debito quotati	501.342,40	-900.517,27
Quote di O.I.C.R.	0,00	2.506.156,45
Gestione cambi	0,00	638,15
Depositi bancari	-4.165,66	0,00
<b>Totale</b>	<b>869.968,92</b>	<b>1.037.469,15</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, 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%	-26.263,68
Imposta sostitutiva 20%	291.522,66
<b>Totale</b>	<b>265.258,99</b>



# Linea Bilanciata

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	176.924.641,21	144.989.546,79
	a) Depositi bancari	2.026.753,13	887.341,20
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.071.470,95	25.521.256,98
	d) Titoli di debito quotati	57.337.936,78	43.375.938,00
	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.	89.941.962,04	74.659.707,81
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	406.128,72	398.393,37
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	140.389,59	146.909,43
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<u>176.924.641,21</u>	<u>144.989.546,79</u>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	0,00	64.579,29
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	64.579,29
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	125.256,96	103.424,14
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	118.118,24	99.622,73
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	7.138,72	3.801,41
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	3.581.197,99	1.345.215,52
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<u>3.706.454,95</u>	<u>1.513.218,95</u>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	173.218.186,26	143.476.327,84
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<u>1.427.295,70</u>	<u>990.043,59</u>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	15.484.935,44	8.760.811,36
a)	Contributi per le prestazioni	20.904.714,73	14.377.964,13
b)	Anticipazioni	-962.162,70	-1.078.922,29
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.592.320,21	-2.461.194,59
d)	Trasformazioni in rendita	-279.968,25	-169.670,08
e)	Erogazioni in forma di capitale	-828.340,50	-529.593,08
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-22.262.550,66	-15.892.070,95
h)	Trasferimenti da altre linee	21.505.563,03	14.514.298,22
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	19.052.270,46	7.910.313,63
a)	Dividendi e interessi	801.826,00	789.899,20
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.250.444,46	7.120.414,43
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
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-1.214.149,49	-1.014.003,61
a)	Societa' di gestione	-1.198.629,37	-995.347,12
b)	Contributo di vigilanza	-6.245,46	-6.774,67
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-9.222,24	-11.829,89
d)	Oneri diversi	-52,42	-51,93
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	33.323.056,41	15.657.121,38
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-3.581.197,99	-1.345.215,52
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	29.741.858,42	14.311.905,86

# 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 31/12/2021 erano 9.161 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.821.705,035	143.476.327,84
Quote emesse	2.204.733,877	42.614.509,95
Quote annullate	1.398.119,480	27.130.597,51
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.628.319,432	173.218.186,26

## 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 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
AGIF SICAV - LU1479564368	29.442,97	61.774.882,12	35,66%	34,92%
AGIF SICAV - LU1479564285	8.684,95	13.149.017,33	7,59%	7,43%
AGIF SICAV - LU1480530226	6.794,14	9.665.483,71	5,58%	5,46%
AGIF SICAV - LU1480530499	3.458,63	5.352.578,88	3,09%	3,03%
SNCF RESEAU 4.25% 07/10/2026	1.000.000,00	1.215.037,26	0,70%	0,69%
CAISSE D AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIAL 0% 25/02/2026	1.000.000,00	1.008.510,00	0,58%	0,57%
KINGDOM OF SPAIN 5.9% 30/07/26	600.000,00	781.681,89	0,45%	0,44%
COMUNIDAD DE MADRID 4.3% 15/09/2026	600.000,00	727.431,29	0,42%	0,41%
KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	600.000,00	718.811,51	0,41%	0,41%
OAT 3.5% 25/04/26	600.000,00	715.309,56	0,41%	0,40%
AUTOBAHN SCHELL AG 3.375% 22/09/25	600.000,00	683.325,95	0,39%	0,39%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 15/10/2025	600.000,00	677.619,04	0,39%	0,38%
AGENCE FRANCAISE DEVEOPPEMENT 2.25% 28/05/2026	600.000,00	670.180,03	0,39%	0,38%
SNCF RESEAU 2.625% 29/12/2025	600.000,00	665.726,30	0,38%	0,38%
KINGDOM OF SPAIN 1.950% 30/04/2026	600.000,00	662.615,42	0,38%	0,37%
KINGDOM OF SPAIN 2.15% 31/10/2025	600.000,00	657.715,89	0,38%	0,37%
ITALIAN REPUBLIC i 1.4% 26/05/2025	600.000,00	656.072,05	0,38%	0,37%
REPUBLIC OF ITALY 2.5% 15/11/2025	600.000,00	654.262,08	0,38%	0,37%
REPUBLIC OF ITALY 2.1% 15/07/2026	600.000,00	652.790,41	0,38%	0,37%
ADIF ALTA VELOCIDAD 1.875% 28/01/2025	600.000,00	649.543,77	0,37%	0,37%
KINGDOM OF SPAIN 1.60% 30/04/2025	600.000,00	645.821,84	0,37%	0,37%
REPUBLIC OF ITALY 2.5% 01/12/2024	600.000,00	643.464,26	0,37%	0,36%
KINGDOM OF SPAIN 1.3% 31/10/2026	600.000,00	643.381,56	0,37%	0,36%
REPUBLIC OF ITALY 2% 01/12/2025	600.000,00	641.705,01	0,37%	0,36%
KINGDOM OF BELGIUM 1.00% 22/06/2026	600.000,00	640.482,16	0,37%	0,36%
ITALY TREASURY 1.85% 01/07/2025	600.000,00	640.037,84	0,37%	0,36%
IRELAND 1% 15/05/2026	600.000,00	637.860,82	0,37%	0,36%
REPUBLIC OF ITALY 0.55% i 21/05/2026	600.000,00	636.939,04	0,37%	0,36%
FLEMISH COMMUNITY 1.341% 12/06/2025	600.000,00	636.822,85	0,37%	0,36%
REPUBLIC OF ITALY 1.6% 01/06/2026	600.000,00	633.803,21	0,37%	0,36%
BK NED GEMEENTEN 1% 12/01/2026	600.000,00	633.216,74	0,37%	0,36%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 1.5% 09/04/2025	600.000,00	629.442,90	0,36%	0,36%
REPUBLIC OF ITALY 1.5% 01/06/2025	600.000,00	627.927,76	0,36%	0,35%
REPUBLIC OF ITALY 1.45% 15/05/2025	600.000,00	627.163,52	0,36%	0,35%
SFIL SA 0.75% 06/02/2026	600.000,00	625.973,84	0,36%	0,35%
REPUBLIC OF ITALY 1.25% 01/12/2026	600.000,00	625.434,13	0,36%	0,35%
LAND RHEINLAND-AND-PEALZ 0.75% 19/01/2026	600.000,00	625.349,75	0,36%	0,35%
DEXIA CREDIT LOCAL 1.25% 26/11/2024	600.000,00	625.205,18	0,36%	0,35%
REPUBLIC OF ITALY 1.45% 15/11/2024	600.000,00	625.045,52	0,36%	0,35%
BUNDESLUENDER BUNDESREPULIK DEUTSCHLD 1.125% 30/09/2024	600.000,00	624.681,37	0,36%	0,35%
FRENCH REPUBLIC 0.5% 25/05/2026	600.000,00	624.260,22	0,36%	0,35%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 0.625% 25/05/2026	600.000,00	622.756,27	0,36%	0,35%
UNEDIC 0.625% 03/03/2026	600.000,00	622.313,01	0,36%	0,35%
OEBB INFRASTRUKTUR AG 1% 18/11/2024	600.000,00	621.064,85	0,36%	0,35%
UNEDIC 0.625% 17/02/2025	600.000,00	620.734,85	0,36%	0,35%
NRW BANK 0.625% 11/02/2026	600.000,00	620.352,49	0,36%	0,35%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.625% 17/01/2026	600.000,00	618.803,34	0,36%	0,35%
BPIFRANCE 0.75% 25/11/2024	600.000,00	618.677,84	0,36%	0,35%
KFW 0.3750% 09/03/2026	600.000,00	618.414,82	0,36%	0,35%
FRENCH REPUBLIC 0.25% 25/11/2026	600.000,00	616.617,95	0,36%	0,35%

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	15/03/2021	IT0005419848	ITALIAN 0,5% 01/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	614.058,06
ACQ	16/03/2021	FR0014002G44	SAFRAN SA 0,125% 26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.231,00
ACQ	01/04/2021	FR0014002QE8	SOCIETE VAR 06/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	198.790,00
ACQ	08/04/2021	IT0005170839	ITALY 1,6% 06/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	650.667,84
ACQ	19/04/2021	IT0005345183	ITALY 2,5% 11/2025	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	673.958,64
ACQ	13/05/2021	FR0013382116	BPIFRANCE 0,625% 26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	629.900,71
ACQ	18/05/2021	XS2343459074	NORDEA BK VAR 08/31	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	99.784,00
ACQ	27/07/2021	FR0014004QX4	ALSTOM 0,125% 7/27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	199.630,00
ACQ	22/09/2021	IT0005454241	BTP 0% 01/08/26	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	598.518,00
ACQ	11/10/2021	XS1673096829	LANDWIRTSCH 0.25% 25	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	615.758,71
ACQ	02/12/2021	FR0014006XA3	SOCIETE GENER VAR 27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	199.040,00
ACQ	13/12/2021	FR0013517190	ENGIE SA 0,375% 27	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	303.231,21
VEN	02/02/2021	ES00000123X3	SPAIN 4,40% 2023	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	574.175,75
VEN	09/02/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	1.493.535,72
VEN	22/04/2021	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	469.987,85
VEN	22/04/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	1.884.558,79
VEN	25/11/2021	ES00000126B2	SPAIN 2.75% 2024	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	329.491,07

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.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>25.521.256,98</b>	<b>43.375.938,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>74.659.707,81</b>
Incrementi da:						
Acquisti	16.076.248,84	30.892.027,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	81.557,45	3.643,00	0,00	0,00	0,00	18.812.276,30
Altri	12.393,14	2.313,37	0,00	0,00	0,00	318.060,29
Decrementi da:						
Vendite	14.006.003,84	16.057.566,46	0,00	0,00	0,00	3.848.082,36
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	483.860,62	778.402,92	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	130.121,00	100.015,41	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>27.071.470,95</b>	<b>57.337.936,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>89.941.962,04</b>

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

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	47,9%
<i>Titoli di stato</i>	15,3%
<i>Titoli corporate</i>	32,5%
O.I.C.R.	51,0%
Liquidità	1,1%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Titoli di stato</b>	<b>15,5%</b>
Italia	6,1%
Altri paesi dell'area Euro	9,5%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>32,9%</b>
Italia	3,7%
Altri paesi dell'area Euro	23,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,5%
Altri paesi	5,6%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>51,6%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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 4,7 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 € 126.954,79 e € 279.173,93 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 al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2021 per € 140.389,59.

## Passività

### 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	852.362,69
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	553.177,19
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	21.755,82

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 31/12/2021, 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 2021 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	8.155.089,62	5.019.109,88	7.730.515,23	20.904.714,73
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>4.306.663,76</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	350.327,85	-520.031,03
Titoli di debito quotati	461.553,99	-872.461,96
Quote di O.I.C.R.	0,00	19.642.851,26
Gestione cambi	0,00	86,19
Depositi bancari	-10.055,84	0,00
<b>Totale</b>	<b>801.826,00</b>	<b>18.250.444,46</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, 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%	-22.622,99
Imposta sostitutiva 20%	3.603.820,97
<b>Totale</b>	<b>3.581.197,99</b>



# Linea Azionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	206.094.215,95	150.517.640,66
	a) Depositi bancari	7.589.796,64	3.955.291,86
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.474.439,27	5.638.094,00
	d) Titoli di debito quotati	302.847,00	357.462,50
	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.	189.416.553,28	140.265.030,07
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	20.490,12	14.900,07
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attività della gestione finanziaria	290.089,64	286.862,16
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>206.094.215,95</b>	<b>150.517.640,66</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	147.947,41
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	147.947,41
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	164.302,91	916.581,12
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	141.669,95	107.390,51
	d) Altre passività della gestione finanziaria	22.632,96	809.190,61
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	7.587.847,66	2.224.978,59
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>7.752.150,57</b>	<b>3.289.507,12</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	198.342.065,38	147.228.133,54
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>3.477.916,26</b>	<b>1.698.334,61</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	20.776.118,68	15.159.151,03
a)	Contributi per le prestazioni	29.046.092,23	18.698.621,34
b)	Anticipazioni	-1.519.988,42	-1.114.894,90
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.261.108,08	-2.200.148,54
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-449.341,98	-210.079,73
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-88.933.673,55	-60.920.225,80
h)	Trasferimenti da altre linee	86.894.138,48	60.905.878,66
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	39.335.346,38	12.159.530,49
a)	Dividendi e interessi	27.297,54	28.244,44
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	39.308.048,84	12.131.286,05
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
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-1.409.685,56	-1.041.396,91
a)	Societa' di gestione	-1.391.267,97	-1.022.247,78
b)	Contributo di vigilanza	-8.188,92	-7.574,95
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-10.172,06	-11.520,55
d)	Oneri diversi	-56,61	-53,63
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	58.701.779,50	26.277.284,61
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-7.587.847,66	-2.224.978,59
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	51.113.931,84	24.052.306,02

# 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 31/12/2021 erano 9.872 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.644.155,271	147.228.133,54
Quote emesse	5.426.158,010	116.086.776,60
Quote annullate	4.443.583,322	95.342.041,23
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.626.729,959	198.342.065,38

## 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 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
AGIF SICAV - LU1479564368	63.795,97	133.851.594,28	67,49%	64,95%
AGIF SICAV - LU1479564285	18.159,21	27.493.045,45	13,86%	13,34%
AGIF SICAV - LU1480530226	12.687,31	18.049.219,53	9,10%	8,76%
AGIF SICAV - LU1480530499	6.476,28	10.022.694,02	5,05%	4,86%
REPUBLIC OF ITALY 5.50% 01/11/2022	300.000,00	317.491,81	0,16%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 5.50% 01/09/2022	300.000,00	317.254,19	0,16%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY i 1.45% 26/11/2022	300.000,00	313.407,05	0,16%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 5% 01/03/2022	300.000,00	307.686,81	0,16%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 0.95% 01/03/2023	300.000,00	305.611,62	0,15%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 1.45% 15/09/2022	300.000,00	305.266,77	0,15%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 1% 15/07/2022	300.000,00	303.948,72	0,15%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 0.9% 01/08/2022	300.000,00	303.503,22	0,15%	0,15%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0.75% 21/11/2022	300.000,00	303.093,58	0,15%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 1.35% 15/04/22	300.000,00	302.521,73	0,15%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 1.2% 01/04/2022	300.000,00	302.310,00	0,15%	0,15%
REPUBLIC OF ITALY 0.05% 15/01/2023	300.000,00	301.709,89	0,15%	0,15%
BOT 0% 14/11/2022	300.000,00	301.425,00	0,15%	0,15%
ITALY REPUBLIC 0% 14/12/2022	300.000,00	301.422,00	0,15%	0,15%
BOT 0% 14/10/2022	300.000,00	301.398,00	0,15%	0,15%
BOT 0% 14/09/2022	300.000,00	301.338,00	0,15%	0,15%
BOT 0% 12/08/2022	300.000,00	301.182,00	0,15%	0,15%
ITALY TREASURY 0% 28/09/2022	300.000,00	301.149,00	0,15%	0,15%
ITALIAN REPUBLIC 0% 29/11/2022	300.000,00	301.071,00	0,15%	0,15%
BOT 0% 14/07/2022	300.000,00	301.020,00	0,15%	0,15%
BOT 0% 14/06/2022	300.000,00	300.996,00	0,15%	0,15%
CERT DI CREDITO DEL TES 0% 30/05/2022	300.000,00	300.768,00	0,15%	0,15%
BOT 0% 13/05/2022	300.000,00	300.672,00	0,15%	0,15%
ITALY 0% 14/04/2022	300.000,00	300.654,00	0,15%	0,15%
BOT 0% 14/03/2022	300.000,00	300.420,00	0,15%	0,15%
BOTS 0% 14/02/2022	300.000,00	300.243,00	0,15%	0,15%
BOT 0% 31/01/2022	300.000,00	300.168,00	0,15%	0,15%
BOT 0% 14/01/2022	300.000,00	300.069,00	0,15%	0,15%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI VAR 20/03/2022	300.000,00	299.976,00	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	07/01/2021	IT0004759673	ITALY 5% 03/22	SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH	EUR	216.181,92
ACQ	16/03/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	2.000.000,00
ACQ	01/06/2021	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	524.015,18
ACQ	01/06/2021	LU1480530499	AGIF EUR C EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	524.015,18
ACQ	02/06/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	733.621,25
ACQ	02/06/2021	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	279.474,76
ACQ	05/08/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	2.400.000,00
ACQ	15/10/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	1.850.000,00
ACQ	30/12/2021	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	2.440.098,08

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.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>5.638.094,00</b>	<b>357.462,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>140.265.030,07</b>
Incrementi da:						
Acquisti	11.243.776,36	458.725,50	0,00	0,00	0,00	10.751.224,45
Rivalutazioni	465,81	0,00	0,00	0,00	0,00	38.400.298,76
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	300.020,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	8.000.024,97	500.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	50.144,15	834,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	57.707,64	12.507,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rimanenze finali</b>	<b>8.474.439,27</b>	<b>302.847,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>189.416.553,28</b>

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

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	4,3%
<i>Titoli di stato</i>	4,1%
<i>Titoli corporate</i>	0,1%
O.I.C.R.	92,0%
Liquidità	3,7%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Titoli di stato</b>	<b>4,3%</b>
Italia	4,3%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
<b>Titoli di debito</b>	<b>0,2%</b>
Italia	0,2%
Altri paesi dell'area Euro	0,0%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
<b>Quote di OICR - Area Euro</b>	<b>95,6%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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 € 20.243,54 e € 246,58 su titoli di debito quotati.

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 31/12/2021 per € 290.089,64.

## Passività

### 30 – Passività della gestione finanziaria

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

### 40 - Debiti di imposta

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

## Conti d'Ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Importo
Investimenti incassati nell'esercizio, con assegnazione di quote	2.716.974,64
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	693.005,57
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	67.936,05

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 31/12/2021, 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 2021 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	14.156.123,19	5.366.304,25	9.523.664,79	29.046.092,23
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>6.147.921,89</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	71.180,30	-107.385,98
Titoli di debito quotati	12.444,53	-13.341,00
Quote di O.I.C.R.	0,00	39.427.781,32
Gestione cambi	0,00	994,50
Depositi bancari	-56.327,29	0,00
<b>Totale</b>	<b>27.297,54</b>	<b>39.308.048,84</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, 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%	-4.525,82
Imposta sostitutiva 20%	7.592.373,48
<b>Totale</b>	<b>7.587.847,66</b>



# Linea Multiasset

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2021

## Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2021	2020
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	5.777.825,73	3.960.038,97
	a) Depositi bancari	72.935,56	87.723,91
	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.	5.698.014,57	3.868.072,86
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	0,00	4,27
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.875,60	4.237,93
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>5.777.825,73</b>	<b>3.960.038,97</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	0,00	5.779,55
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	5.779,55
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	4.833,34	41.543,88
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	4.109,09	2.833,46
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	724,25	38.710,42
<b>40</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	33.656,13	26.403,76
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>38.489,47</b>	<b>73.727,19</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>5.739.336,26</b>	<b>3.886.311,78</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>67.217,36</b>	<b>47.606,73</b>

## Conto Economico - Fase di accumulo

	2021	2020
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	1.711.647,82	943.275,53
a) Contributi per le prestazioni	1.169.998,38	841.445,94
b) Anticipazioni	-31.722,54	-22.009,96
c) Trasferimenti e riscatti	-117.930,70	-72.115,43
d) Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e) Erogazioni in forma di capitale	-498,13	-1.726,01
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g) Trasferimenti ad altre linee	-19.581.253,46	-13.285.733,38
h) Trasferimenti da altre linee	20.273.054,27	13.483.414,37
i) Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	214.179,57	165.212,93
a) Dividendi e interessi	39.487,68	72.540,93
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	174.691,89	92.672,00
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
<b>30 Oneri di gestione</b>	-39.146,78	-26.663,79
a) Societa' di gestione	-38.465,16	-26.046,15
b) Contributo di vigilanza	-352,21	-276,59
c) Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-292,81	-304,93
d) Oneri diversi	-36,60	-36,12
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	1.886.680,61	1.081.824,67
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	-33.656,13	-26.403,76
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	1.853.024,48	1.055.420,91

# 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 31/12/2021 erano 2.144 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	348.030,378	3.886.311,78
Quote emesse	1.862.358,121	21.443.042,16
Quote annullate	1.713.363,090	19.731.404,83
Quote in essere alla fine dell'esercizio	497.025,409	5.739.336,26

## 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 31/12/2021 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
AGIF SICAV - LU1050568937	770,36	1.150.104,48	20,04%	19,91%
AGIF SICAV - LU2034159157	9,72	1.136.225,74	19,80%	19,67%
AGIF SICAV - LU1586358795	816,50	856.701,31	14,93%	14,83%
AGIF SICAV - LU0352312697	640,97	853.547,70	14,87%	14,77%
AGIF SICAV - LU2190101761	828,15	851.506,91	14,84%	14,74%
AGIF SICAV - LU1961090724	851,12	849.928,43	14,81%	14,71%

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	06/01/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	18.000,00
ACQ	21/01/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	34.000,00
ACQ	21/01/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	34.000,00
ACQ	21/01/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	37.000,00
ACQ	22/01/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	18.000,00
ACQ	10/02/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	16.800,00
ACQ	10/02/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	22.000,00
ACQ	11/02/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	33.000,00
ACQ	22/02/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	400.000,00
ACQ	18/03/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	25.600,00
ACQ	18/03/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	40.000,00
ACQ	08/04/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	31.600,00
ACQ	09/04/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	17.700,00
ACQ	09/04/2021	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	USD	20.000,00
ACQ	06/05/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	43.000,00
ACQ	06/05/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	20.000,00
ACQ	06/05/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	25.000,00
ACQ	07/05/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	51.000,00
ACQ	18/05/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	45.000,00
ACQ	19/05/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	11.776,19
ACQ	19/05/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	24.005,44
ACQ	11/08/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	46.181,25
ACQ	11/08/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	102.624,38
ACQ	11/08/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	159.068,64
ACQ	11/08/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	56.443,77
ACQ	12/08/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	148.806,60
ACQ	08/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	52.444,54
ACQ	11/10/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	52.444,35
ACQ	11/10/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	52.468,62
ACQ	12/10/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	52.444,42
ACQ	12/10/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	52.444,40
ACQ	22/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	260.000,00
ACQ	25/10/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	260.000,00
ACQ	25/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	170.000,00
ACQ	25/10/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	260.000,00
ACQ	25/10/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	260.000,00
ACQ	25/10/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	260.000,00
ACQ	26/10/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	170.000,00
ACQ	26/10/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	170.000,00
ACQ	26/10/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	170.000,00
ACQ	26/10/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	170.000,00
ACQ	27/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	180.000,00
ACQ	28/10/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	180.000,00
ACQ	28/10/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	180.000,00
ACQ	28/10/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	180.000,00
ACQ	28/10/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	180.000,00
ACQ	29/10/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	75.000,00
ACQ	02/11/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	138.724,89
ACQ	02/11/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	143.583,00
ACQ	02/11/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	75.000,00
ACQ	02/11/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	142.503,42
ACQ	05/11/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	100.000,00
ACQ	08/11/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	210.000,00
ACQ	16/11/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	14.200,00
ACQ	06/12/2021	LU1050568937	AGIF INC GROW SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	25.100,00
ACQ	07/12/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	8.800,00
ACQ	07/12/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	22.400,00
ACQ	07/12/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	17.500,00
ACQ	07/12/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	16.900,00
ACQ	07/12/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	21.809,31

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	22/12/2021	LU0352312697	ALLIANZ STRAT 50 WTC	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	21.657,48
ACQ	22/12/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	28.496,69
ACQ	22/12/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	55.854,63
ACQ	22/12/2021	LU1961090724	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	55.854,63
ACQ	22/12/2021	LU2034159157	ALLIANZ GLOBAL SICAV	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	42.745,88
ACQ	22/12/2021	LU2190101761	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	25.077,59
VEN	21/01/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	53.600,14
VEN	22/02/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	369.669,21
VEN	12/10/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	262.388,24
VEN	22/10/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	215.106,24
VEN	22/10/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	213.678,68
VEN	22/10/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	213.864,79
VEN	25/10/2021	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	124.864,67
VEN	25/10/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	212.740,48
VEN	25/10/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	214.041,05
VEN	25/10/2021	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	USD	126.927,75
VEN	25/10/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	214.164,88
VEN	25/10/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	213.911,24
VEN	26/10/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	214.086,40
VEN	27/10/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	215.305,78
VEN	27/10/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	214.931,67
VEN	27/10/2021	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	213.115,68
VEN	29/10/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	213.772,06
VEN	29/10/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	215.708,96
VEN	29/10/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	215.448,94
VEN	02/11/2021	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	111.112,11
VEN	04/11/2021	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	177.838,48
VEN	04/11/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	213.747,10
VEN	05/11/2021	LU1111122237	AGIF EM S BD	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	EUR	268.636,04

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.
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.868.072,86</b>
Incrementi da:						
Acquisti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.369.473,53
Rivalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	78.015,27
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	171.388,93
Decrementi da:						
Vendite	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.690.721,12
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39.772,27
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58.442,63
<b>Rimanenze finali</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5.698.014,57</b>

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

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	0,0%
<i>Titoli di stato</i>	0,0%
<i>Titoli corporate</i>	0,0%
O.I.C.R.	98,7%
Liquidità	1,3%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>

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

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

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 "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 31/12/2021.

## Passività

### 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	60.176,07
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	6.413,03
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	628,26

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 31/12/2021, 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 2021 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	427.558,57	266.466,77	475.973,04	1.169.998,38
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>220.011,87</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.	40.334,40	174.364,24
Gestione cambi	0,00	327,65
Depositi bancari	-846,72	0,00
<b>Totale</b>	<b>39.487,68</b>	<b>174.691,89</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, nonché oneri diversi quali bolli e interessi negativi su giacenze positive di conto corrente.

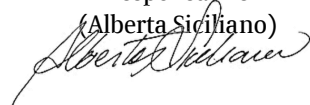
## 50 - Imposta sostitutiva

La voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	2.250,71
Imposta sostitutiva 20%	31.405,42
<b>Totale</b>	<b>33.656,13</b>

Milano, 23 marzo 2022

INSIEME fondo pensione aperto  
Responsabile

(Alberta Siciliano)  


Allianz S.p.A.  
Presidente

(Claudia Parzani)  
