



ALLIANZ SpA

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

ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Comparto "LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL
CAPITALE"

Comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE"

Comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE"

Comparto "LINEA BILANCIATA"

Comparto "LINEA AZIONARIA"

Comparto "LINEA MULTIASET"

Rendiconto al 31 dicembre 2019



ALLIANZ SpA

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

**ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**Comparto "LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI
RESTITUZIONE DEL CAPITALE"**

Rendiconto al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA FLESSIBILE CON GARANZIA DI RESTITUZIONE DEL CAPITALE” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2019 e della variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 19 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Antonio Dogliotti', is written over a light blue rectangular background.

Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

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

**ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

Comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE"

Rendiconto al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di "Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita" comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE" (il "Fondo") attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di "Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita" – comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE" attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 19 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

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

**ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

Comparto "LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE"

Rendiconto al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA OBBLIGAZIONARIA LUNGO TERMINE” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2019 e della variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



- possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 19 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

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

**ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

Comparto "LINEA BILANCIATA"

Rendiconto al 31 dicembre 2019



Relazione della società di revisione indipendente

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA BILANCIATA” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA BILANCIATA” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 19 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

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

**ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

Comparto "LINEA AZIONARIA"

Rendiconto al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA AZIONARIA” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA AZIONARIA” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2019 e della variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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



possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 19 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)



ALLIANZ SpA

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

**ALLIANZ PREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

Comparto "LINEA MULTIASET"

Rendiconto al 31 dicembre 2019

Relazione della società di revisione indipendente

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA MULTIASSET” (il “Fondo”) attivato da Allianz SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Fondo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di “Allianz Previdenza Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita” – comparto “LINEA MULTIASSET” attivato da Allianz SpA al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il rendiconto

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

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

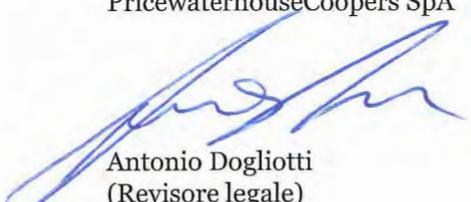
sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 19 marzo 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore legale)

Allianz Previdenza
Fondo Pensione aperto
a contribuzione definita

Relazione sulla gestione
e rendiconto 2019

Indice

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2019.....4

Situazione del fondo al 31/12/2019.....	4
Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate.....	6
Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale.....	9
Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa.....	9
Operazioni in potenziale conflitto di interessi.....	9
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio.....	10
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	10
Evoluzione prevedibile della gestione.....	10

Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale.....12

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	12
Conto Economico - Fase di accumulo.....	13
Nota integrativa.....	14
Informazioni generali.....	14
Informazioni sulla linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale.....	17
Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	17
Informazioni sul Conto Economico.....	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.....	31

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

Linea Bilanciata41

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo	41
Conto Economico - Fase di accumulo.....	42
Nota integrativa	43
Informazioni generali	43
Informazioni sulla linea Bilanciata	43
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	43
Informazioni sul Conto Economico.....	47

Linea Azionaria49

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

Linea Multiasset.....57

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

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2019

Situazione del fondo al 31/12/2019

Nel corso del 2019 il Fondo Pensione aperto Allianz Previdenza (già Previras) ha proseguito la raccolta delle adesioni iniziata nel 1998. Il fondo pensione aperto è stato autorizzato alla costituzione, previa approvazione del Regolamento, con delibera del 15 luglio 1998 della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione. In data 27 luglio 1998 il Consiglio di amministrazione della Riunione Adriatica di Sicurtà (ora Allianz S.p.A.) ha deliberato (verbale n.1591):

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

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

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

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

I componenti effettivi dell'Organismo di Sorveglianza di nomina societaria, in carica dal 01.07.2018, sono la dott.ssa Alberta Siciliano e il dott. Gabriele Santise.

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 73.274, in aumento rispetto ai 67.653 dell'esercizio precedente.

I contributi complessivamente raccolti sono evidenziati nella seguente tabella:

	Importo
Contributi raccolti	170.463.896,95
<i>di cui da valorizzare nell'esercizio successivo</i>	<i>4.153.043,50</i>
Contributi valorizzati	170.522.854,93
<i>di cui raccolti nell'esercizio precedente</i>	<i>4.212.001,48</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	63.281.664,99	15.605.323,65
Linea obbligazionaria a breve termine	10.699.433,72	7.908.701,95
Linea obbligazionaria a lungo termine	7.657.551,37	2.931.827,31
Linea bilanciata	45.929.776,39	15.509.059,67
Linea azionaria	41.674.790,20	10.430.167,13
Linea multiasset	1.279.638,26	389.802,96
Totale	170.522.854,93	52.774.882,67

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a 114.100 migliaia, tenuto conto delle liquidazioni riepilogate di seguito.

	Trasferimenti e riscatti	Anticipazioni	Erogazioni in forma di capitale	Trasformazioni in rendita	Totale
Linea flessibile	11.784.190,89	6.438.489,91	11.468.960,11	784.131,78	30.475.772,69
Linea obbligazionaria breve termine	1.220.689,03	74.077,92	375.467,68	0,00	1.670.234,63
Linea obbligazionaria lungo termine	283.114,46	203.800,71	68.852,35	0,00	555.767,52
Linea bilanciata	5.193.818,42	3.224.752,24	2.950.707,64	255.931,84	11.625.210,14
Linea azionaria	5.555.803,65	4.000.669,82	2.297.904,47	136.277,22	11.990.655,16
Linea multiasset	46.113,57	42.509,25	17.053,91	0,00	105.676,73
Totale	24.083.730,02	13.984.299,85	17.178.946,16	1.176.340,84	56.423.316,87

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

	Liquidazioni per decesso
Linea flessibile	614.119,02
Linea obbligazionaria breve termine	12.367,30
Linea obbligazionaria lungo termine	0,00
Linea bilanciata	474.553,78
Linea azionaria	247.527,77
Linea multiasset	0,00
Totale	1.348.567,87

Nel corso del 2019 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	5.022.116,60	8.315.286,91
Linea obbligazionaria breve termine	15.154.378,59	8.976.828,44
Linea obbligazionaria lungo termine	59.755.731,96	64.243.015,25
Linea bilanciata	21.545.958,17	22.660.772,33
Linea azionaria	95.230.317,83	91.497.627,49
Linea multiasset	18.896.342,35	19.911.315,08
Totale	215.604.845,50	215.604.845,50

Al 31/12/2019 i valori di quota delle sei linee di investimento sono i seguenti:

Valori della quota delle linee di investimento	
Linea flessibile - classe quota A	19,693
Linea flessibile - classe quota B	10,871
Linea flessibile - classe quota C	10,896
Linea obbligazionaria breve termine	9,586
Linea obbligazionaria lungo termine	10,109
Linea bilanciata	21,129
Linea azionaria	21,063
Linea multiasset	10,573

Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate

Quadro macroeconomico

L'economia globale nel 2019 ha continuato la recente fase espansiva nonostante una sensibile decelerazione del tasso di crescita, del +2.5% nel 2019, rispetto ad un +3.1% nel 2018. Hanno certamente contribuito il calo dell'interscambio globale - per l'effetto dell'acuirsi delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina-, l'incertezza politica e la vulnerabilità di alcuni Paesi emergenti.

La crescita economica nell'area dell'euro, per il secondo anno consecutivo ha rallentato, passando da un +1.9% nel 2018 a un +1.2% nel 2019, a causa della forte esposizione al settore manifatturiero e al commercio globale. La crescita maggiore è avvenuta in Spagna, mentre l'Italia è cresciuta meno della media europea e meno rispetto al 2018. Decisivo per la crescita del PIL europeo è stato il settore dei servizi che ha beneficiato della tenuta del mercato del lavoro e del rialzo dei consumi. La politica monetaria espansiva, specialmente nella seconda parte dell'anno, ha contribuito a stabilizzare le condizioni finanziarie.

In linea con il trend globale, l'economia americana è cresciuta - anche se ad un ritmo più contenuto - del 2.3%, rispetto al 2.9% del 2018, grazie ad un mercato del lavoro forte che ha sostenuto i consumi delle famiglie. I nuovi stimoli monetari della Fed e la conseguente sensibile contrazione dei tassi hanno sostenuto l'economia americana.

L'attività economica è rimasta sostanzialmente stabile in Giappone, da un lato penalizzata dalla debolezza delle importazioni, dall'altro sostenuta dalla crescita dei consumi. Sul rallentamento della crescita britannica, invece, ha contribuito l'incertezza legata alla Brexit.

Le economie emergenti hanno visto un minor ritmo di crescita: in Cina le statistiche macroeconomiche rimangono coerenti con un quadro di crescita attorno al 6%, sulla Turchia e sul Messico invece ha pesato la debole performance del commercio globale e della produzione industriale.

L'andamento dei mercati finanziari:

Mercati Obbligazionari

Sui mercati obbligazionari ha contribuito favorevolmente il cambio di marcia delle principali banche centrali globali a favore di maggiori stimoli monetari.

Negli Stati Uniti, l'atteggiamento accomodante della FED, con ben 3 tagli di 25 punti base dei tassi ufficiali, ha generato un generalizzato movimento al ribasso della curva dei tassi, soprattutto sulla parte a breve-medio termine: il Treasury a 2 anni a fine anno era pari al 1.6% (rispetto all'2.5% a fine 2018), mentre il 10 anni è sceso dal 2.7% al 1.9% (nel corso dell'anno ha raggiunto un valore minimo a 1.45% a settembre), in un contesto di preoccupazioni sulla crescita e sull'inflazione, in parte rientrate verso la fine dell'anno.

In Europa, la parte breve della curva è rimasta sostanzialmente stabile, in un contesto di politica monetaria accomodante, in particolare a settembre quando la BCE ha annunciato un pacchetto complesso di misure compreso il taglio del tasso di interesse sui depositi a -0.50%. Sull'appiattimento

della curva media-lunga hanno pesato soprattutto le preoccupazioni sulla debolezza dei dati economici e il calo delle aspettative di inflazione.

A fine anno i rendimenti dei titoli di Stato tedeschi decennali sono minori (-0,2%) rispetto ai valori di inizio anno (0,24%), dopo aver toccato un minimo in area -0.7% ad agosto.

I titoli governativi italiani hanno beneficiato della percezione di minore incertezza politica. Il rendimento a due anni è passato da 0.5% a -0.05% mentre il decennale da 2.7% a 1.4%.

Le obbligazioni societarie europee hanno registrato un calo in termini di spread rispetto al tasso swap di riferimento su tutta la scala di rating, soprattutto sul segmento high yield.

I mercati obbligazionari emergenti sono stati sostenuti dal calo dei rendimenti USA e dalle prospettive di un dollaro meno forte.

Mercati Azionari

Il 2019 è stato caratterizzato da performance positive in tutti i principali mercati azionari globali sostenuti da banche centrali accomodanti, dalle minori preoccupazioni sul commercio mondiale e dai dati societari positivi.

Negli Stati Uniti i mercati azionari hanno beneficiato di una FED accomodante e di una stagione degli utili confortante. A livello settoriale i rialzi più consistenti sono stati nel comparto tecnologico e finanziario.

In Europa gli indici azionari hanno registrato rialzi generalizzati imputabili al ridimensionamento delle preoccupazioni sul commercio globale, al ridimensionamento del rischio Brexit e all'orientamento accomodante della BCE. In questo contesto il mercato azionario italiano si è apprezzato più di quello europeo nel corso dell'anno.

Il Giappone ha chiuso in positivo beneficiando dell'apertura della Bank of Japan a favore di un ulteriore allentamento monetario e di un governo a favore di nuovi stimoli fiscali.

I titoli azionari dei mercati emergenti hanno mostrato un andamento positivo nonostante le tensioni sui dazi e eventi specifici di alcuni Paesi come le elezioni in Argentina.

Mercato Valutario

Il dollaro USA si è apprezzato nei confronti dell'euro grazie alla maggiore forza dell'economia statunitense.

Il tasso di cambio dello yen giapponese, considerato un bene di rifugio nei momenti di incertezza, si è apprezzato rispetto all'euro.

Politica di gestione del fondo

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

Nel corso del 2019 si sono registrate in generale performance positive: le linee con un'esposizione azionaria sono state favorite dalle performance positive delle borse a livello globale mentre le linee obbligazionarie hanno beneficiato del calo generalizzato dei tassi di interesse e del restringimento degli spread. I proventi derivanti dagli interessi sono stati impattati in generale dai tassi di interesse bassi o addirittura negativi sulle scadenze brevi.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

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

Rendimento a 12 mesi	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile - classe quota A	8,94%	6,52%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	9,02%	6,59%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	9,07%	6,65%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	0,50%	-0,33%	0,62%
Linea obbligazionaria a lungo termine	3,07%	1,93%	3,47%
Linea bilanciata	12,62%	9,48%	11,45%
Linea azionaria	19,99%	14,91%	17,61%
Linea multiasset	7,04%	4,86%	n/a

Rendimento a 24 mesi	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea flessibile - classe quota A	7,52%	4,61%	n/a
Linea flessibile - classe quota B	7,70%	4,76%	n/a
Linea flessibile - classe quota C	7,73%	4,85%	n/a
Linea obbligazionaria a breve termine	0,11%	-1,24%	0,48%
Linea obbligazionaria a lungo termine	2,52%	0,93%	3,32%
Linea bilanciata	8,81%	5,56%	8,73%
Linea azionaria	9,44%	5,38%	9,68%
Linea multiasset	1,53%	-0,63%	n/a

Rendimento a 5 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea bilanciata	24,86%	16,68%	24,08%
Linea azionaria	41,06%	27,45%	38,05%

Rendimento a 10 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea bilanciata	79,72%	63,21%	77,96%
Linea azionaria	131,27%	101,02%	117,67%

Rendimento a 20 anni	Rendimento lordo	Rendimento netto	Benchmark
Linea bilanciata	101,76%	81,72%	104,02%
Linea azionaria	68,38%	45,26%	49,58%

Gli indici utilizzati nella costruzione dei benchmark sono i seguenti:

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

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

Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

I contributi valorizzati del fondo sono aumentati del 10,4% e ammontano a 170.523 migliaia (154.447 migliaia nel 2018). Le uscite volontarie dal fondo sono diminuite del -2,1% e ammontano a 38.068 migliaia (38.900 migliaia nel 2018).

Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Nella seguente tabella viene valutata l'incidenza dei costi complessivi sull'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2019 (voce 100 dello Stato Patrimoniale di ciascuna linea d'investimento):

	Oneri di gestione	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Incidenza % su ANDP	Contributi versati	Incidenza % su contributi
Linea flessibile	5.485.940,77	546.593.645,04	1,00%	63.281.664,99	8,67%
Linea obbligazionaria breve termine	90.355,35	9.618.035,52	0,94%	10.699.433,72	0,84%
Linea obbligazionaria lungo termine	274.367,68	29.001.513,60	0,95%	7.657.551,37	3,58%
Linea bilanciata	3.973.705,51	345.299.120,88	1,15%	45.929.776,39	8,65%
Linea azionaria	4.760.337,56	359.383.365,92	1,32%	41.674.790,20	11,42%
Linea multiasset	71.854,85	5.782.872,15	1,24%	1.279.638,26	5,62%
Totale	14.656.561,72	1.295.678.553,11	1,13%	170.522.854,93	8,60%

Per l'anno 2019 non sono state sostenute spese legali e giudiziarie relative a vicende di esclusivo interesse del fondo.

Il costo sostenuto per la pubblicazione sulla stampa dei valori delle quote, che non ha gravato sul fondo, ammonta a € 9.600,00 più I.V.A..

Operazioni in potenziale conflitto di interessi

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

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

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

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

Commissioni di gestione retrocesse	Importo
Linea flessibile	63.889,81
Linea obbligazionaria breve termine	0,00
Linea obbligazionaria lungo termine	0,00
Linea bilanciata	788.448,41
Linea azionaria	1.823.471,58
Linea multiasset	20.701,32
TOTALE	2.696.511,12

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

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dal 1.1.2020 l'attività di gestione amministrativa del Fondo Pensione Aperto è stata affidata da Allianz S.p.A. alla società Kirey S.r.l.. Questo non determina alcun onere per gli aderenti, né alcuna modifica alle condizioni applicate alle posizioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

In generale le principali banche centrali dovrebbero mantenere il loro orientamento accomodante a sostegno del ciclo economico e delle condizioni finanziarie.

L'economia globale è attesa in crescita anche nel 2020, anche se al di sotto del potenziale, grazie a politiche fiscali e monetarie accomodanti. In questo contesto, l'inflazione dovrebbe rimanere su livelli contenuti, pur al di sotto dei target delle banche centrali.

Gli investimenti azionari, dopo il rally registrato nel 2019, continuano ad avere valutazioni molto elevate specialmente negli Stati Uniti. Ciononostante, in uno scenario positivo potrebbero essere sostenuti da indicatori di crescita economica sopra le aspettative oppure in caso di ridimensionamento dell'incertezza sul fronte politico e/o su quello della guerra commerciale.

Anche nella zona euro i mercati presentano valutazioni relativamente elevate, con l'Eurostoxx che ha toccato nel 2019 i massimi storici dell'ultimo decennio. La stabilizzazione dei dati economici e la riduzione dell'incertezza politica e delle tensioni commerciali potrebbero dare supporto a quest'asset class. Dall'altro lato tuttavia potrebbe riemergere volatilità in caso di nuove discussioni sugli accordi commerciali USA-Cina e sugli sviluppi della Brexit.

Le previsioni sui paesi emergenti sono positive in un contesto di politiche monetarie espansive e di miglioramento delle prospettive di crescita. Tuttavia non tutti i problemi sono stati risolti (guerra commerciale e incertezza politica) quindi il rischio di volatilità dei mercati rimane sempre presente.

Pertanto, il quadro complessivo rimane comunque incerto e soggetto a volatilità nel corso dell'anno.

Per quanto riguarda le prospettive di rendimento, lo sviluppo dei mercati obbligazionari dell'area euro nei prossimi mesi sarà influenzato dall'orientamento accomodante della banca centrale, in un contesto di crescita economica moderata. In questo scenario i tassi nell'area Euro dovrebbero rimanere contenuti, soprattutto sulla parte a breve. L'incertezza relativa alla situazione politica potrebbe ripercuotersi sui rendimenti, in particolare sullo spread Btp-Bund.

Anche per quanto riguarda i tassi negli USA ci si attende che i rendimenti rimangano attorno al livello attuale in uno scenario di stabilità della politica monetaria della FED e di crescita economica contenuta.

Le obbligazioni dei mercati emergenti continuano a offrire buone prospettive agli investitori con un orizzonte di lungo termine grazie al miglioramento dei fondamentali, tuttavia l'incertezza relativa alla guerra commerciale e all'andamento del dollaro potrebbero impattare negativamente questi titoli.

Con riferimento al contesto macroeconomico, ricordiamo che il Fondo Monetario Internazionale aveva previsto per il 2020 una crescita del PIL mondiale pari a +3,3% anno su anno e le previsioni riflettevano principalmente l'attenuarsi delle dispute commerciali fra USA e Cina, le minori incertezze legate alle Brexit e le politiche monetarie accomodanti nelle economie avanzate. Per quanto riguarda l'Italia, le stime per il 2020 prevedevano una crescita dello 0,5% anno su anno, sostenuta da una ripresa dei consumi e dagli investimenti.

A fine febbraio 2020, il Fondo Monetario Internazionale ha dichiarato la revisione al ribasso delle stime di crescita a causa del Covid-19 (Coronavirus) che ha colpito negativamente l'economia cinese e buona parte dei paesi avanzati nei primi mesi dell'anno. Secondo tali stime, la Cina crescerebbe del 5,6% anno su anno (-0,4 punti percentuali rispetto alle stime di gennaio), portando la crescita globale a +3,2% anno su anno (-0,1 punti percentuali rispetto alle stime precedenti).

Anche per quanto riguarda l'Italia il Coronavirus ha comportato una revisione al ribasso delle stime di crescita: è quanto emerge dall'Interim Economic Outlook di marzo nel quale si stima che il PIL italiano nel 2020 resterà fermo. Per il 2021 l'OECD stima invece una ripresa a +0,5%.

Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2019

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Investimenti	552.378.399,50	476.915.276,02
a)	Depositi bancari	4.128.948,83	8.216.805,31
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	252.828.833,12	219.087.084,89
d)	Titoli di debito quotati	278.020.080,20	235.713.867,46
e)	Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
f)	Titoli di debito non quotati	6.320,00	8.400,00
g)	Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
h)	Quote di O.I.C.R.	12.148.386,34	8.977.630,02
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	4.736.161,96	4.775.692,33
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	509.669,05	135.796,01
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	2.140.304,76
	TOTALE ATTIVITA'	552.378.399,50	479.055.580,78
10	Passivita' della gestione previdenziale	462.262,12	144.996,67
a)	Debiti della gestione previdenziale	462.262,12	144.996,67
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	523.309,39	464.827,81
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	514.254,07	443.075,99
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	9.055,32	21.751,82
40	Debiti d'imposta	4.799.182,95	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	5.784.754,46	609.824,48
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	546.593.645,04	478.445.756,30
	CONTI D'ORDINE	1.748.308,03	1.753.135,54

Conto Economico - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	36.099.062,61	31.362.735,69
a)	Contributi per le prestazioni	63.281.664,99	59.397.926,49
b)	Anticipazioni	-6.438.489,91	-5.600.571,93
c)	Trasferimenti e riscatti	-11.784.190,89	-12.612.006,46
d)	Trasformazioni in rendita	-784.131,78	-1.308.069,83
e)	Erogazioni in forma di capitale	-11.468.960,11	-8.392.525,91
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-5.022.116,60	-5.776.199,62
h)	Trasferimenti da altre linee	8.315.286,91	5.654.182,95
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	44.474.254,61	-5.437.068,41
a)	Dividendi e interessi	9.792.968,80	9.778.110,43
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.681.285,81	-15.215.178,84
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-5.485.940,77	-4.892.041,77
a)	Societa' di gestione	-5.439.623,71	-4.846.316,47
b)	Contributo di vigilanza	-23.764,85	-21.883,81
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-16.049,54	-23.793,49
d)	Oneri diversi	-6.502,67	-48,00
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	75.087.376,45	21.033.625,51
50	Imposta sostitutiva	-6.939.487,71	2.140.304,76
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	68.147.888,74	23.173.930,27

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

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

Linea Flessibile con garanzia di restituzione del capitale

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

Lo stile di gestione è attivo; il mix tra la componente obbligazionaria ed i relativi emittenti e la componente azionaria può modificarsi nel tempo sia in funzione della variazione della scadenza media attesa delle prestazioni, sia delle condizioni correnti dei mercati finanziari, delle relative attese e del rendimento obiettivo di 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 2019 il risultato della gestione è stato positivo a fronte dell'apprezzamento generalizzato dei mercati dei capitali ed in particolare grazie alla performance positiva della componente obbligazionaria, principalmente societaria, che ha beneficiato del calo generalizzato dei tassi di interesse e del restringimento degli spread; positivo anche il contributo delle obbligazioni governative, italiane in particolare, e della, seppur marginale, componente azionaria.

Linea Obbligazionaria breve termine

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

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

Nel 2019 il risultato della gestione è stato lievemente negativo, influenzato dai tassi di interesse estremamente bassi o addirittura negativi sulle scadenze brevi.

Linea Obbligazionaria lungo termine

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

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

Nel 2019 il risultato della gestione è stato positivo a fronte dell'apprezzamento generalizzato dei mercati dei capitali ed in particolare grazie al contributo della componente obbligazionaria, governativa e societaria, che ha beneficiato del calo generalizzato dei tassi di interesse e del restringimento degli spread.

Linea Bilanciata

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

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

Nel 2019 il risultato della gestione ha beneficiato della performance positiva generalizzata dei mercati azionari e dell'apprezzamento dei mercati obbligazionari, che hanno beneficiato del calo dei tassi di interesse e del restringimento degli spread.

Linea Azionaria

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

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

Nel 2019 il risultato della gestione è stato positivo a fronte della performance positiva generalizzata dei mercati azionari ed in particolare grazie ai titoli statunitensi, che rappresentano la parte più consistente del portafoglio.

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 2019 il risultato della gestione è stato positivo a fronte dell'apprezzamento generalizzato dei mercati dei capitali ed in particolare grazie alla componente investita nei mercati emergenti, sia azionari che obbligazionari.

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

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

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

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo.

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

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

L'Allianz S.p.A. presta direttamente il servizio di gestione amministrativa delle posizioni individuali.

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, seppur non obbligatoriamente previsto da COVIP, ha provveduto ad inviare agli aderenti con posizione previdenziale uguale a zero la comunicazione periodica.

La contribuzione da parte dei lavoratori autonomi e liberi professionisti è avvenuta utilizzando i mezzi di pagamento di tipo bonifico e SDD. Con riferimento al versamento di contributi a mezzo SDD si è registrata la presenza di insoluti, dovuti a vecchi mandati non più accettati dalle banche.

Al 31/12/2019 gli iscritti attivi risultano suddivisi nei sei comparti secondo la seguente tabella:

	Lavoratori dipendenti del settore privato	Lavoratori autonomi e liberi professionisti	Altri aderenti	Numero iscritti totale *
Linea flessibile	28.620	7.573	738	36.931
Linea obbligazionaria breve termine	1.519	374	139	2.032
Linea obbligazionaria lungo termine	4.298	975	268	5.541
Linea bilanciata	19.443	5.998	954	26.395
Linea azionaria	17.975	7.864	1.147	26.986
Linea multiasset	3.866	818	272	4.956
Totale	75.721	23.602	3.518	102.841

(*) 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 31/12/2019 erano 36.931 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	34.637.281,615	478.445.756,30
Quote emesse	4.363.955,222	71.591.921,18
Quote annullate	2.501.996,731	35.500.416,76
Quote in essere alla fine dell'esercizio	36.499.240,106	546.593.645,04

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

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

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2019 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
OAT 3.5% 25/04/26	6.250.000,00	7.861.294,40	1,44%	1,42%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SHS -IT8- SICAV	5.414,65	7.827.791,28	1,43%	1,42%
FRANCE OAT 0.50% 25/05/2025	6.555.000,00	6.848.699,82	1,25%	1,24%
OAT 6% 25/10/25	4.845.000,00	6.662.280,07	1,22%	1,21%
FRANCE 1% 25/11/2025	5.635.000,00	6.044.572,12	1,11%	1,09%
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25/05/2026	5.760.000,00	6.029.599,48	1,10%	1,09%
FRANCE 1.75% 25/11/2024	4.600.000,00	5.080.798,03	0,93%	0,92%
KINGDOM OF SPAIN 5.9% 30/07/26	3.610.000,00	5.048.206,80	0,92%	0,91%
ITALY BTP 5.00% 01/03/2025	4.025.000,00	4.972.689,39	0,91%	0,90%
KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	3.720.000,00	4.739.641,86	0,87%	0,86%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.5% 15/02/2026	4.385.000,00	4.647.090,85	0,85%	0,84%
OAT 5.50% 25/04/29	2.945.000,00	4.550.520,66	0,83%	0,82%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 1% 15/08/2025	4.175.000,00	4.527.789,55	0,83%	0,82%
ITALY BTP 4.50% 01/03/2026	3.660.000,00	4.518.222,02	0,83%	0,82%
BTP 1.45% 15/05/2025	4.310.000,00	4.476.656,14	0,82%	0,81%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	3.400.000,00	4.166.136,12	0,76%	0,75%
FRANCE GOVT OF 0.0% 25/03/2025	4.000.000,00	4.061.200,00	0,74%	0,74%
KINGDOM OF SPAIN 2.15% 31/10/2025	3.610.000,00	4.056.973,35	0,74%	0,73%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.50% 15/02/2025	3.770.000,00	3.975.200,58	0,73%	0,72%
KINGDOM OF SPAIN 1.60% 30/04/2025	3.535.000,00	3.869.145,81	0,71%	0,70%
BTPS 2.5% 01/12/2024	3.450.000,00	3.764.913,17	0,69%	0,68%
KINGDOM OF SPAIN 1.950% 30/04/2026	3.275.000,00	3.691.005,82	0,68%	0,67%
KINGDOM OF SPAIN 2.75% 31/10/24	3.200.000,00	3.645.218,03	0,67%	0,66%
BTPS 2% 01/12/2025	3.350.000,00	3.586.712,49	0,66%	0,65%
ITALY 1.5% 01/06/2025	3.250.000,00	3.380.955,20	0,62%	0,61%
KINGDOM OF SPAIN 6% 31/01/29	2.115.000,00	3.290.569,47	0,60%	0,60%
ITALIAN REPUBLIC 1.6% 01/06/2026	2.925.000,00	3.063.969,31	0,56%	0,55%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	2.376,32	3.038.931,79	0,56%	0,55%
FRANCE 0.75% 25/12/2028	2.840.000,00	3.021.867,08	0,55%	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 15/11/2025	2.735.000,00	3.004.577,03	0,55%	0,54%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.1% 15/07/2026	2.740.000,00	2.964.939,54	0,54%	0,54%
BTP 6.50% 01/11/27	2.095.000,00	2.964.552,56	0,54%	0,54%
FRANCE 0.75% 25/05/2028	2.745.000,00	2.930.859,00	0,54%	0,53%
ORANGE 8.125% 28/01/2033	1.500.000,00	2.876.320,68	0,53%	0,52%
FRANCE 0.50% 25/05/2029	2.750.000,00	2.866.615,03	0,52%	0,52%
KINGDOM OF BELGIUM 0.80% 22/06/2025	2.695.000,00	2.860.194,66	0,52%	0,52%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0% 15/08/2026	2.775.000,00	2.843.126,25	0,52%	0,51%
FRANCE 1% 25/05/2027	2.575.000,00	2.796.220,64	0,51%	0,51%
FRANCE GOVT OF 0.25% 25/11/2026	2.720.000,00	2.793.564,85	0,51%	0,51%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 15/10/2025	2.390.000,00	2.784.226,91	0,51%	0,50%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45% 15/11/2024	2.565.000,00	2.674.449,11	0,49%	0,48%
KINGDOM OF BELGIUM 1.00% 22/06/2026	2.470.000,00	2.666.972,38	0,49%	0,48%
NETHERLANDS 0.25% 15/07/2025	2.570.000,00	2.653.150,73	0,49%	0,48%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.50% 15/07/2026	2.515.000,00	2.646.807,99	0,48%	0,48%
BTP 4.75% 01/09/2028	2.010.000,00	2.627.423,83	0,48%	0,48%
IRISH REPUBLIC 5.40% 13/03/2025	1.940.000,00	2.589.957,25	0,47%	0,47%
ANHEUSER BUSCH INBEV NV 2% 17/03/2028	2.100.000,00	2.378.170,93	0,44%	0,43%
KINGDOM OF BELGIUM 5.50% 28/03/2028	1.575.000,00	2.360.414,63	0,43%	0,43%
AT & T INC 3.55% 17/12/3232	1.900.000,00	2.357.630,05	0,43%	0,43%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0.25% 15/02/2027	2.145.000,00	2.241.664,28	0,41%	0,41%

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
VEN	10/01/2019	BE0000339482	BELGIUM 0,2% 2023	SOCIETE GENERALE	EUR	303.020,51
VEN	29/01/2019	IT0000366655	BTP 9 11/23	SOCIETE GENERALE	EUR	545.954,84
VEN	06/03/2019	FI4000079041	FINNISH GOV 2% 04/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	112.060,76
VEN	10/03/2019	IT0005001547	BTPS 3,75% 01/09/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	264.039,01
VEN	04/04/2019	DE000A19X8A4	VONOVIA BV 1,5% 3/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	103.306,28
VEN	04/04/2019	FR0012602761	GDF SUEZ 1% 03/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	208.000,22
VEN	04/04/2019	FR0013323664	BPCE 1,375% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	306.639,25
VEN	04/04/2019	XS1048519679	TOTAL CAPITA 2,5% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	345.222,92
VEN	07/04/2019	XS1240751062	ELI LILLY 1,625% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	219.888,15
VEN	25/04/2019	DE0001134922	BUND 6,25 01/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	467.374,90
VEN	03/05/2019	AT0000A105W3	AUSTRIA 1,75% 20	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	441.195,73
VEN	03/05/2019	DE0001134922	BUND 6,25 01/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.136.158,21
VEN	07/05/2019	XS1080163964	SODEXO 2,5% 06/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	114.625,14
VEN	15/05/2019	IT0005001547	BTPS 3,75% 01/09/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	247.867,36
VEN	24/05/2019	ES00000124W3	SPGB 3,8 04/30/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	850.164,89
VEN	05/06/2019	FI4000079041	FINNISH GOV 2% 04/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	256.474,73
VEN	09/06/2019	ES0000012E85	SPAIN 0,25% 2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	457.722,36
VEN	20/06/2019	DE0001102390	BUNDESREPUB 0,5% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	322.737,70
VEN	20/06/2019	FR0013172939	PERNOD RICAR 1,5% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	214.030,49
VEN	20/06/2019	XS1062900912	ASSICURA 4,125% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	332.489,14
VEN	05/07/2019	DE0001134922	BUND 6,25 01/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	427.878,93
VEN	10/07/2019	DE000A13SL34	SAP SE 1,75% 02/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	341.734,07
VEN	05/08/2019	DE0001134922	BUND 6,25 01/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	307.627,96
VEN	11/08/2019	NL0010733424	NETHER 2 07/15/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.408.298,50
VEN	05/09/2019	AT0000A105W3	AUSTRIA 1,75% 20	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	110.538,70
VEN	21/10/2019	FR0013152899	RTE RESEAU 1% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	105.175,46
VEN	11/11/2019	NL0010733424	NETHER 2 07/15/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	168.801,41
VEN	07/12/2019	AT0000A185T1	AUTRICHE 1,65% 10/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	84.362,57
VEN	09/12/2019	BE0000332412	BELGIQUE 2,6% 06/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	151.102,27
VEN	13/12/2019	ES0000012B88	SPAIN 1,4% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	109.724,22
ACQ	04/01/2019	FR0013341682	FRANCE 0,75% 2028	SOCIETE GENERALE	EUR	65.718,37
ACQ	07/01/2019	FR0013341682	FRANCE 0,75% 2028	SOCIETE GENERALE	EUR	192.079,28
ACQ	09/01/2019	FR0013250560	FRANCE 1% 25/05/2027	SOCIETE GENERALE	EUR	26.189,85
ACQ	09/01/2019	FR0013286192	FRANCE 0,75% 2028	SOCIETE GENERALE	EUR	25.356,14
ACQ	10/01/2019	AT0000A1FAP5	REP AUSTRIA 1,2% 25	SOCIETE GENERALE	EUR	268.341,47
ACQ	10/01/2019	BE0000291972	BELGIUM 5,5% 03/28	SOCIETE GENERALE	EUR	14.681,87
ACQ	10/01/2019	FR0013344751	FRANCE 0% 03/2024	SOCIETE GENERALE	EUR	69.812,40
ACQ	23/01/2019	DE0001102416	GERMANY 0,25% 2027	SOCIETE GENERALE	EUR	15.312,19
ACQ	24/01/2019	IT0005127086	BTPS 2% 12/25	SOCIETE GENERALE	EUR	248.579,25
ACQ	29/01/2019	IT0004889033	BTP 4,75% 01/09/2028	SOCIETE GENERALE	EUR	319.826,46
ACQ	29/01/2019	IT0005323032	BUONI 2% 2028	SOCIETE GENERALE	EUR	24.354,43
ACQ	06/02/2019	XS1948611840	BMW FINANCE 1,5% 29	SOCIETE GENERALE	EUR	79.500,00
ACQ	07/02/2019	ES00000128H5	BONOS Y OBL 1,3% 26	SOCIETE GENERALE	EUR	30.929,28
ACQ	07/02/2019	ES0000012B88	SPAIN 1,4% 07/28	SOCIETE GENERALE	EUR	101.998,44
ACQ	07/02/2019	FI4000037635	FINLAND 2,75 07/28	SOCIETE GENERALE	EUR	18.557,32
ACQ	07/02/2019	FI4000197959	FINNISH 0,5% 2026	SOCIETE GENERALE	EUR	15.453,93
ACQ	07/02/2019	FI4000278551	FINNISH GT 0,50% 27	SOCIETE GENERALE	EUR	15.279,24
ACQ	07/02/2019	FI4000348727	FINLAND 0,5% 09/28	SOCIETE GENERALE	EUR	10.097,07
ACQ	07/02/2019	FR0013397288	APRR 1,25% 2028	SOCIETE GENERALE	EUR	201.976,99
ACQ	07/02/2019	IT0001174611	BTP 6,50 11/27	SOCIETE GENERALE	EUR	26.409,13
ACQ	07/02/2019	IT0005274805	BUONI POLIE 2,05% 27	SOCIETE GENERALE	EUR	19.268,80
ACQ	08/02/2019	IT0005240830	ITALIAN RE 2,2% 2027	SOCIETE GENERALE	EUR	19.603,41
ACQ	08/02/2019	IT0005340929	BUONI POLIEN 2,8% 28	SOCIETE GENERALE	EUR	20.113,35
ACQ	14/02/2019	ES0000012B88	SPAIN 1,4% 07/28	SOCIETE GENERALE	EUR	102.245,29
ACQ	15/02/2019	IT0004644735	ITALY BTP 4,5% 03/26	SOCIETE GENERALE	EUR	58.117,99
ACQ	21/02/2019	FR0013404571	AUT DU SDL 1,375% 31	SOCIETE GENERALE	EUR	197.208,00
ACQ	10/03/2019	IT0005323032	BUONI 2% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	211.178,14

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	14/03/2019	FR0000571150	OAT 6 25/10/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	284.204,74
ACQ	14/03/2019	FR0012938116	FRANCE 1% 11/2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	53.431,32
ACQ	14/03/2019	FR0013344751	FRANCE 0% 03/2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	564.368,00
ACQ	01/04/2019	AT0000A269M8	AUSTRIA 0,5% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	77.113,76
ACQ	01/04/2019	FR0011317783	FRTR 2,75 10/25/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	24.829,48
ACQ	02/04/2019	AT0000A269M8	AUSTRIA 0,5% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	76.900,28
ACQ	03/04/2019	FR0011317783	FRTR 2,75 10/25/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	24.742,30
ACQ	04/04/2019	FR0013410818	SOCGEN 1,75% 03/29	RABOBANK LONDRES	EUR	301.914,48
ACQ	10/04/2019	FR0010014845	GIE PSA 6 09/33	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	444.083,70
ACQ	10/04/2019	FR0013428067	AIR LIQUID 0,625% 30	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	207.262,02
ACQ	12/04/2019	AT0000A1ZGE4	AUSTRIA 0,75% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	48.575,58
ACQ	25/04/2019	DE0001102390	BUNDESREPUB 0,5% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	789.251,40
ACQ	03/05/2019	DE0001102440	BUNDESREP 0,5% 02/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	131.471,85
ACQ	03/05/2019	FR0010916924	OAT 3,5 25/04/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	399.339,21
ACQ	03/05/2019	FR0013200813	FRANCE 0,25% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	248.319,52
ACQ	03/05/2019	NL0012171458	NETHE 0,75% 2027	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	170.603,20
ACQ	06/05/2019	IT0005045270	BTPS 2,5% 01/12/2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	61.898,59
ACQ	08/05/2019	IT0005274805	BUONI POLIE 2,05% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	26.479,82
ACQ	12/05/2019	XS2078409716	COLGT PLM 0,875% 39	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	293.294,96
ACQ	13/05/2019	IT0005370306	BUONI POLIEN 2,1% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	149.310,65
ACQ	14/05/2019	XS1995795504	COCA COLA 1,625% 31	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.644,00
ACQ	15/05/2019	ES0000011868	SPGB 6 01/31/29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	291.192,70
ACQ	15/05/2019	ES00000128P8	SPANISH GOV 1,5% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	127.711,77
ACQ	15/05/2019	ES0000012B39	KINGDOM OF SP 1,4%28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	147.294,53
ACQ	15/05/2019	ES0000012B88	SPAIN 1,4% 07/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	174.587,31
ACQ	16/05/2019	IT0005210650	BTPS 1,25% 01/12/202	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	150.588,88
ACQ	23/05/2019	AT0000A1VGK0	AUSTRIA 0,5% 20/4/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	67.477,85
ACQ	24/05/2019	NL0011819040	NETHER 0,50% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	105.373,77
ACQ	30/05/2019	IT0005045270	BTPS 2,5% 01/12/2024	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	26.025,82
ACQ	31/05/2019	XS2004381245	TOTL CP INT 1,535%39	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	300.000,00
ACQ	05/06/2019	ES0000012A89	BONOS Y OBL 1,45% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	95.947,99
ACQ	05/06/2019	IT0005210650	BTPS 1,25% 01/12/202	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	143.224,07
ACQ	05/06/2019	IT0005340929	BUONI POLIEN 2,8% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	167.636,80
ACQ	13/06/2019	IT0005367492	BUONI POLIN 1,75% 24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	504.389,50
ACQ	18/06/2019	FR0013426368	AEROPRT 1,125% 06/34	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	98.556,00
ACQ	25/06/2019	BE0000345547	BELGIAN 0,8% 2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	385.832,01
ACQ	05/07/2019	AT0000A1ZGE4	REP OF AUS 0,75% 28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	31.472,75
ACQ	05/07/2019	NL0000102317	NEDERLAND 5,50 01/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	67.272,60
ACQ	11/07/2019	DE000A2R8NE1	VONOVIA 1,625% 39	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	396.906,55
ACQ	11/07/2019	FI4000369467	FINNISH 0,5% 09/2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	26.457,10
ACQ	15/07/2019	FR0000571218	OAT 5,50 25/04/29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	46.691,16
ACQ	16/07/2019	ES0000012B88	SPAIN 1,4% 07/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	55.080,65
ACQ	05/08/2019	FR0010916924	OAT 3,5 25/04/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	849.913,75
ACQ	10/08/2019	FR0013445152	RTE RESEAU 1,125%49	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	297.384,42
ACQ	11/08/2019	NL0011819040	NETHER 0,50% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.407.977,73
ACQ	19/08/2019	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	540.000,00
ACQ	19/08/2019	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	540.000,00
ACQ	05/09/2019	BE0002596741	ELIA 1,50% 05/09/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	212.713,92
ACQ	09/09/2019	ES0000012A89	BONOS Y OBL 1,45% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	56.325,21
ACQ	12/09/2019	XS2078409716	COLGT PLM 0,875% 39	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	97.369,55
ACQ	12/10/2019	IT0005386245	ITALY 0,35% 02/01/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	441.173,61
ACQ	17/10/2019	FR0013407236	FRANCE 0,50% 05/2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	53.302,04
ACQ	18/10/2019	DE000A2YPFA1	ALLIANZ VAR 2049	ROYAL BANK OF SCOTLAND	EUR	296.894,27
ACQ	22/10/2019	ES00000128H5	SPAIN 1,3% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	55.176,97
ACQ	22/10/2019	SK4120012220	SLOVAKIA G 0,625% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	143.155,72
ACQ	29/10/2019	DE0001135085	BUND 4,75 07/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	110.879,58
ACQ	07/11/2019	ES0000012E51	BONOS Y OBLG 1,45%29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	55.315,62

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	11/11/2019	FR0010916924	OAT 3,5 25/04/26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	107.749,03
ACQ	11/11/2019	FR0013456449	PER RIC SA 0,875% 31	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	302.445,10
ACQ	15/11/2019	ES00000128H5	SPAIN 1,3% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	26.956,32
ACQ	15/11/2019	ES0000012A89	SPAIN 1,45% 2027	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	27.323,11
ACQ	18/11/2019	IT0005345183	BUONI POLI 2,5% 2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	175.888,96
ACQ	19/11/2019	IT0005170839	ITALIAN REP 1,6% 26	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	189.396,97
ACQ	19/11/2019	IT0005240830	ITALIAN RE 2,2% 2027	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	109.369,87
ACQ	28/11/2019	IT0004513641	BTPS 5% 03/01/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	210.593,94
ACQ	07/12/2019	FI4000197959	FINNISH 0,5% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	501.867,04
ACQ	17/12/2019	FI4000278551	FINNISH GT 0,50% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	73.755,53

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

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

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	219.087.084,89	235.713.867,46	0,00	8.400,00	0,00	8.977.630,02
Incrementi da:						
Acquisti	116.343.196,32	61.811.425,67	0,00	0,00	0,00	1.080.000,00
Rivalutazioni	6.117.415,29	23.598.695,00	0,00	1.102,36	0,00	2.090.756,32
Altri	1.198.799,10	2.956.419,99	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	89.147.690,02	45.484.508,32	0,00	3.182,36	0,00	0,00
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	711.665,70	573.342,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	58.306,76	2.477,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	252.828.833,12	278.020.080,20	0,00	6.320,00	0,00	12.148.386,34

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	97,0%
<i>Titoli di stato</i>	46,2%
<i>Titoli corporate</i>	50,8%
O.I.C.R.	2,2%
Liquidità	0,8%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	46,6%
Italia	10,6%
Altri paesi dell'area Euro	35,9%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	51,2%
Italia	2,2%
Altri paesi dell'area Euro	33,2%
Altri paesi dell'area Europea	3,1%
Altri paesi	12,7%
Quote di OICR - Area Euro	2,2%
TOTALE	100,0%

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

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

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

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 1.986.888,88 e € 2.749.273,08 su titoli di debito quotati.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" corrisponde alle commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare a patrimonio del fondo alla data del 31/12/2019 per € 35.277,98 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 474.391,07.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

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

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all'organismo di vigilanza, 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	1.212.652,77
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	112.529,76
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	423.125,50

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2019, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 497,50.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 605,00.

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 2019 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	34.150.318,12	3.842.068,19	25.289.278,68	63.281.664,99
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>15.605.323,65</i>

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

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

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

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

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

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

20 - Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.904.990,68	6.546.241,93
Titoli di debito quotati	4.904.591,63	25.980.397,75
Quote di O.I.C.R.	0,00	2.154.646,13
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-16.613,51	0,00
Totale	9.792.968,80	34.681.285,81

30 - Oneri di gestione

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

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	1.430.325,95
Imposta sostitutiva 20%	5.509.161,76
Totale	6.939.487,71

Linea Obbligazionaria breve termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2019

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Investimenti	9.594.875,37	6.866.101,35
a)	Depositi bancari	456.442,55	404.842,63
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.146.600,18	2.071.506,91
d)	Titoli di debito quotati	5.911.293,20	4.265.320,50
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.	0,00	0,00
i)	Opzioni acquistate	0,00	0,00
l)	Ratei e risconti attivi	80.539,44	73.231,74
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	0,00	51.199,57
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	34.375,58	24.912,10
	TOTALE ATTIVITA'	9.629.250,95	6.891.013,45
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.430,84	87.885,96
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.430,84	87.885,96
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	9.784,59	6.719,63
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
b)	Opzioni emesse	0,00	0,00
c)	Ratei e risconti passivi	8.663,08	5.921,49
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	1.121,51	798,14
40	Debiti d'imposta	0,00	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	11.215,43	94.605,59
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	9.618.035,52	6.796.407,86
	CONTI D'ORDINE	156.763,37	174.000,10

Conto Economico - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	2.851.648,94	-152.755,25
a)	Contributi per le prestazioni	10.699.433,72	6.325.449,38
b)	Anticipazioni	-74.077,92	-325.587,64
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.220.689,03	-1.238.944,65
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-375.467,68	-215.531,70
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-15.154.378,59	-11.040.805,20
h)	Trasferimenti da altre linee	8.976.828,44	6.342.664,56
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	50.870,59	-6.177,35
a)	Dividendi e interessi	172.500,05	137.869,80
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-121.629,46	-144.047,15
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-90.355,35	-65.068,90
a)	Societa' di gestione	-87.923,33	-63.993,60
b)	Contributo di vigilanza	-1.263,72	-751,77
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-275,61	-295,53
d)	Oneri diversi	-892,69	-28,00
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	2.812.164,18	-224.001,50
50	Imposta sostitutiva	9.463,48	14.312,39
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	2.821.627,66	-209.689,11

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

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

Informazioni sulla linea Obbligazionaria a breve termine

Gli aderenti alla linea 31/12/2019 erano 2.032 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	706.626,578	6.796.407,86
Quote emesse	2.045.578,531	19.677.125,97
Quote annullate	1.748.817,193	16.824.622,28
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.003.387,916	9.618.035,52

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 31/12/2019 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 0.875% 17/03/2022	120.000,00	123.433,10	1,28%	1,28%
ITALY BTP 5.50% 01/11/2022	100.000,00	115.900,83	1,21%	1,20%
OBB INFRAS 4.875% 06/22 *EUR	200.000,00	115.664,78	1,20%	1,20%
GPPS 2 4.375% 18/01/22 C *EUR	300.000,00	113.639,25	1,18%	1,18%
CAISSE FRANCAISE DE FIN 4.25% 26/01/22	200.000,00	113.372,26	1,18%	1,18%
BTPS 5% 01/03/2022	100.000,00	112.392,87	1,17%	1,17%
RTE EDF 3.875% 28/06/22	200.000,00	112.169,26	1,17%	1,16%
ABN AMRO BANK NV 0.625% 31/05/2022	110.000,00	112.143,28	1,17%	1,16%
TOTAL CAP 3.125% 16/09/2022	100.000,00	110.072,05	1,14%	1,14%
ITALIAN REPUBLIC 4.75% 01/09/2021	100.000,00	109.597,10	1,14%	1,14%
EDP FINANC 2.375% 23/03/2023	200.000,00	108.918,41	1,13%	1,13%
LA POSTE 4.25% 08/11/21 *EUR	300.000,00	108.780,44	1,13%	1,13%
RATP 4% 23/09/21 *EUR	100.000,00	108.523,97	1,13%	1,13%
KFW 2.5% 17/01/22	100.000,00	108.418,56	1,13%	1,13%
CARREFOUR 3.875% 25/04/2021	200.000,00	108.058,86	1,12%	1,12%
EANDIS 2.75% 30/11/2022	100.000,00	108.057,92	1,12%	1,12%
ITALY BTP 3.75% 01/08/2021	100.000,00	107.570,05	1,12%	1,12%
DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE B.V. 3.625% 08/10/2021	200.000,00	107.355,97	1,12%	1,11%
BK NEDERLAND GEMEENTEN 3% 25/10/21	100.000,00	106.684,18	1,11%	1,11%
FERROVIE DELLO STATO 3.5% 13/12/2021	100.000,00	106.418,13	1,11%	1,11%
METROVACESA SA 2.375% 23/05/2022	100.000,00	106.343,57	1,11%	1,10%
GEMEINSAME BUNDESSTAENDER 1.75% 13/06/22	100.000,00	106.077,07	1,10%	1,10%
ITALY BTP 3.75% 01/03/2021	100.000,00	105.916,25	1,10%	1,10%
ITALY BTP 3.75% 01/05/2021	100.000,00	105.817,08	1,10%	1,10%
ADIF ALTA VELOCIDAD 1.875% 22/09/2022	100.000,00	105.806,30	1,10%	1,10%
ITALY 2.3% 15/10/2021	200.000,00	104.645,12	1,09%	1,09%
BTPS 2.15% 12/2021	200.000,00	104.304,64	1,08%	1,08%
MERCK FIN SERVICES GMBH 1.375% 01/09/2022	100.000,00	103.894,58	1,08%	1,08%
AT&T INC 1.45% 01/06/2022	100.000,00	103.779,85	1,08%	1,08%
SANOFI 1.125% 10/03/2022	100.000,00	103.630,84	1,08%	1,08%
LAND BERLIN 1.5% 21/01/2021	100.000,00	103.405,70	1,08%	1,07%
CAIXABANK SA 1.125% 12/01/2023	400.000,00	103.270,01	1,07%	1,07%
BRITISH SKY BROADCASTING 1.5% 15/09/2021	100.000,00	103.156,52	1,07%	1,07%
BUONI 1.35% 15/04/22	100.000,00	103.118,00	1,07%	1,07%
SANTANDER CONSUMER BANK 0.75% 01/03/2023	200.000,00	102.443,00	1,07%	1,06%
NEDER WATERSCHAPS BANK 0.5% 27/10/2022	200.000,00	102.425,80	1,06%	1,06%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.625% 21/01/2022	100.000,00	102.424,04	1,06%	1,06%
KINGDOM OF SPAIN 0.45% 31/10/2022	100.000,00	102.206,18	1,06%	1,06%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 19/04/2023	200.000,00	102.020,59	1,06%	1,06%
BBVA 0.75% 11/09/2022	200.000,00	101.880,46	1,06%	1,06%
AGENCE FRANCE LOCALE 0.375% 20/03/2022	200.000,00	101.748,03	1,06%	1,06%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.25% 30/04/2022	100.000,00	101.396,35	1,05%	1,05%
PSA BANQUE FRANCE 0.625% 10/10/2022	200.000,00	101.393,03	1,05%	1,05%
DEXIA CREDIT LOCAL 0.25% 02/06/2022	100.000,00	101.369,81	1,05%	1,05%
CAISSE CENT CREDIT IMMOB 0.125% 26/10/2022	200.000,00	101.159,54	1,05%	1,05%
FCA BANK SPA IRELAND 0.625% 24/11/2022	100.000,00	101.061,18	1,05%	1,05%
AMERICAN HONDA FINANCE 0.35% 26/08/2022	100.000,00	100.975,45	1,05%	1,05%
ING BANK NV 0.375% 26/11/2021	100.000,00	100.964,86	1,05%	1,05%
STATE OF NORTH RHINE WESTPHALIA 0% 05/12/2022	100.000,00	100.887,00	1,05%	1,05%
ITALIAN REPUBLIC 0.45% 01/06/2021	100.000,00	100.878,70	1,05%	1,05%

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
VEN	03/04/2019	XS0215159731	LAFARGE 4,75 03/20	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	15.750,71
ACQ	04/01/2019	IT0003644769	BTP 4,50 02/20	SOCIETE GENERALE	EUR	5.320,43
ACQ	07/01/2019	IT0004536949	BTP 4,25 01/03/20	SOCIETE GENERALE	EUR	15.893,21
ACQ	27/02/2019	BE6285452460	ANHEUSER 0,875% 2022	SOCIETE GENERALE	EUR	51.469,42
ACQ	27/02/2019	DE000A1HRVD5	DEUTSCHE A 3,625% 21	SOCIETE GENERALE	EUR	77.245,89
ACQ	27/02/2019	FR0013257615	LVMH MOET 0,375% 22	SOCIETE GENERALE	EUR	80.941,27
ACQ	06/03/2019	XS1284570626	MERCK 1,3755 09/2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	73.556,48
ACQ	30/04/2019	IT0005330961	BUONI POLIE 0,05% 21	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	39.594,82
ACQ	08/05/2019	XS1681522998	INSTITUT 0,25% 2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	20.382,45
ACQ	15/05/2019	ES0000012801	BONOS EST 0,40% 22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	40.769,36
ACQ	22/11/2019	XS1312042648	NEDER WATERS 0,5% 22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.714,52
ACQ	25/11/2019	XS1810087251	CAISSE CEN 0,125% 22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	101.440,25
ACQ	29/11/2019	IT0005086886	BUONI 1,35% 15/04/22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	25.816,50

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

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

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	2.071.506,91	4.265.320,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	3.236.072,09	4.254.736,30	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	4.145,93	7.274,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	3.090,16	2.807,98	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	2.117.628,04	2.530.484,92	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	35.153,57	64.597,56	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	15.433,30	23.763,17	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	3.146.600,18	5.911.293,20	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	95,2%
<i>Titoli di stato</i>	33,1%
<i>Titoli corporate</i>	62,1%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	4,8%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	34,7%
Italia	16,3%
Altri paesi dell'area Euro	17,9%
Altri paesi dell'area Europea	0,6%
Titoli di debito	65,3%
Italia	2,3%
Altri paesi dell'area Euro	55,6%
Altri paesi dell'area Europea	1,1%
Altri paesi	6,2%
Quote di OICR - Area Euro	0,0%
TOTALE	100,0%

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

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

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 25.444,88 e € 55.094,56 su titoli di debito quotati.

30 - Crediti di imposta

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

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

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all'organismo di vigilanza, 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	103.072,89
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	2.120,29
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	51.570,19

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2019, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 305,00.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 550,00.

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 2019 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	9.468.155,17	154.325,61	1.076.952,94	10.699.433,72
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>7.908.701,95</i>

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

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

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

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

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

20 - Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.757,34	-43.350,78
Titoli di debito quotati	108.009,47	-78.278,68
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-266,76	0,00
Totale	172.500,05	-121.629,46

30 - Oneri di gestione

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

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	2.599,35
Imposta sostitutiva 20%	-12.062,83
Totale	-9.463,48

Linea Obbligazionaria lungo termine

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2019

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Investimenti	29.093.441,28	17.110.094,63
	a) Depositi bancari	1.387.442,35	757.069,46
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.943.490,38	7.633.221,25
	d) Titoli di debito quotati	13.530.137,84	8.514.973,03
	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	218.540,68	141.475,05
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	13.830,03	63.355,84
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	47.411,78
	TOTALE ATTIVITA'	29.093.441,28	17.157.506,41
10	Passivita' della gestione previdenziale	54.477,27	39.286,76
	a) Debiti della gestione previdenziale	54.477,27	39.286,76
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	33.678,97	20.486,88
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	30.393,49	17.946,90
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.285,48	2.539,98
40	Debiti d'imposta	3.771,44	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	91.927,68	59.773,64
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	29.001.513,60	17.097.732,77
	CONTI D'ORDINE	164.706,27	131.460,96

Conto Economico - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	11.589.067,14	7.024.175,47
a)	Contributi per le prestazioni	7.657.551,37	5.506.112,05
b)	Anticipazioni	-203.800,71	-198.237,96
c)	Trasferimenti e riscatti	-283.114,46	-75.184,95
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-68.852,35	-94.768,23
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-59.755.731,96	-36.310.638,93
h)	Trasferimenti da altre linee	64.243.015,25	38.196.893,49
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	640.264,59	14.849,39
a)	Dividendi e interessi	375.650,18	237.689,15
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	264.614,41	-222.839,76
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-274.367,68	-167.098,15
a)	Societa' di gestione	-271.415,40	-165.378,35
b)	Contributo di vigilanza	-1.537,74	-922,69
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-752,31	-768,73
d)	Oneri diversi	-662,23	-28,38
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	11.954.964,05	6.871.926,71
50	Imposta sostitutiva	-51.183,22	34.415,86
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	11.903.780,83	6.906.342,57

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

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

Informazioni sulla linea Obbligazionaria a lungo termine

Gli aderenti alla linea 31/12/2019 erano 5.541 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.723.889,067	17.097.732,77
Quote emesse	7.090.323,165	71.900.727,71
Quote annullate	5.945.236,837	60.311.499,48
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.868.975,395	29.001.513,60

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

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

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2019 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2028	120.000,00	170.718,53	0,59%	0,59%
OAT 5.75% 25/10/32	100.000,00	170.542,60	0,59%	0,59%
OAT 5.50% 25/04/29	110.000,00	169.968,51	0,59%	0,58%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.8% 01/12/2028	140.000,00	158.773,14	0,55%	0,55%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	120.000,00	151.071,28	0,52%	0,52%
BUONI POLINAALI DES TES 2% 01/02/2028	140.000,00	150.869,06	0,52%	0,52%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	120.000,00	147.040,10	0,51%	0,51%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	100.000,00	145.150,07	0,50%	0,50%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/07/2028	130.000,00	142.207,59	0,49%	0,49%
FRANCE 1.5% 25/05/2031	120.000,00	138.721,97	0,48%	0,48%
FRANCE 1.25% 25/05/2034	120.000,00	135.301,64	0,47%	0,47%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	80.000,00	134.139,63	0,46%	0,46%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 30/04/2029	120.000,00	132.165,07	0,46%	0,45%
KINGDOM OF SPAIN 1.4% 30/04/2028	120.000,00	131.486,64	0,45%	0,45%
KINGDOM OF SPAIN 1.45% 31/10/2027	120.000,00	131.023,93	0,45%	0,45%
NETHERLANDS 0.75% 15/07/2028	120.000,00	129.451,57	0,45%	0,44%
KINGDOM OF BELGIUM 0.8% 22/06/2028	120.000,00	128.427,21	0,44%	0,44%
FRANCE 0.75% 25/05/2028	120.000,00	128.124,98	0,44%	0,44%
FRANCE 0.75% 25/12/2028	120.000,00	127.684,52	0,44%	0,44%
KINGDOM OF SPAIN 5.9% 30/07/26	90.000,00	125.855,57	0,43%	0,43%
FRANCE 0.50% 25/05/2029	120.000,00	125.088,66	0,43%	0,43%
CADES 4% 15/12/25	100.000,00	124.774,86	0,43%	0,43%
IRISH TSY 0.9% 15/05/2028	115.000,00	123.930,41	0,43%	0,43%
NETHERLANDS 5.50% 15/01/2028	80.000,00	120.715,18	0,42%	0,41%
ENEL INVES 5.25% 29/09/23 *EUR	100.000,00	120.333,02	0,41%	0,41%
KINGDOM OF BELGIUM 0.9% 22/06/2029	110.000,00	118.813,34	0,41%	0,41%
ITALY 3% 01/08/2029	100.000,00	116.387,07	0,40%	0,40%
KINGDOM OF SPAIN 2.75% 31/10/24	100.000,00	113.913,06	0,39%	0,39%
GPSS 2 4.375% 18/01/22 C *EUR	300.000,00	113.639,25	0,39%	0,39%
ANHEUSER BUSCH INBEC NV 0.8% 20/04/2023	110.000,00	113.505,01	0,39%	0,39%
CAISSE FRANCAISE DE FIN 4.25% 26/01/22	200.000,00	113.372,26	0,39%	0,39%
FRANCE (GOVT OF) 1.25% 25/05/2036	100.000,00	112.451,37	0,39%	0,39%
KFW 1.125% 09/05/2033	100.000,00	111.668,41	0,39%	0,38%
SKY PLC 2.25% 17/11/2025	100.000,00	111.280,49	0,38%	0,38%
KFW 1.125% 15/09/2032	100.000,00	111.133,89	0,38%	0,38%
DEXIA MUN 4.875 02/06/21	100.000,00	110.168,77	0,38%	0,38%
KINGDOM OF SPAIN 1.5% 30/04/2027	100.000,00	110.122,66	0,38%	0,38%
OAT 6% 25/10/25	80.000,00	110.006,69	0,38%	0,38%
FINNISH GOVERNMENT 0.50% 15/09/2027	105.000,00	109.807,08	0,38%	0,38%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2.375% 01/02/2023	100.000,00	109.742,78	0,38%	0,38%
HIT FIN BV 4.875% 10/21 *EUR	100.000,00	109.654,78	0,38%	0,38%
BNP PARIBAS 1.125% 15/01/2023	105.000,00	109.597,71	0,38%	0,38%
EDENRED 1.875% 06/03/2026	100.000,00	109.570,89	0,38%	0,38%
UNEDIC 1.25% 21/10/2027	100.000,00	109.370,49	0,38%	0,38%
BOUYGUES SA 1.375% 07/06/2027	200.000,00	109.100,66	0,38%	0,38%
LA POSTE 4.25% 08/11/21 *EUR	300.000,00	108.780,44	0,38%	0,37%
FONCIERE DES REGIONES 1.875% 20/05/2026	200.000,00	108.694,66	0,37%	0,37%
BANK OF AMERICA CORP VAR 25/04/2028	200.000,00	108.622,25	0,37%	0,37%
FRANCE 1% 25/05/2027	100.000,00	108.591,09	0,37%	0,37%
PEUGEOT SA 2% 20/03/2025	100.000,00	108.291,84	0,37%	0,37%

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	08/01/2019	IT0005172322	ITALY 0,95% 15/03/23	SOCIETE GENERALE	EUR	9.753,08
ACQ	09/01/2019	IT0005028003	BTPS 2,15% 12/2021	SOCIETE GENERALE	EUR	10.313,97
ACQ	23/01/2019	BE0000328378	BELGIAN 2,25% 06/23	SOCIETE GENERALE	EUR	11.214,83
ACQ	29/01/2019	ES0000012C46	SPAIN 0,05% 10/21	SOCIETE GENERALE	EUR	10.040,43
ACQ	14/02/2019	FR0011037001	CAISSE AMOR 4,125 23	SOCIETE GENERALE	EUR	12.116,19
ACQ	01/03/2019	ES0000012B62	SPANISH 0,35% 2023	SOCIETE GENERALE	EUR	80.842,56
ACQ	04/03/2019	DE0001135085	BUND 4,75 07/28	SOCIETE GENERALE	EUR	14.688,53
ACQ	21/03/2019	FR0010466938	FRTR 4,25 10/25/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	12.250,96
ACQ	01/04/2019	ES00000128P8	SPANISH GOV 1,5% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	10.692,58
ACQ	02/04/2019	FI4000278551	FINNISH GT 0,50% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	10.384,66
ACQ	04/04/2019	BE0000347568	BEL KINGD 0,9% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	10.465,18
ACQ	05/04/2019	NL0000102317	NEDERLAND 5,50 01/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	22.416,82
ACQ	08/04/2019	ES00000128P8	SPANISH GOV 1,5% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	10.679,36
ACQ	11/04/2019	DE0001102465	BUNDSRB DEUT 0,25%29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	20.513,73
ACQ	30/04/2019	ES00000124W3	SPGB 3,8 04/30/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	11.803,10
ACQ	28/05/2019	ES00000124W3	SPGB 3,8 04/30/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	11.896,77
ACQ	30/05/2019	ES0205032024	FERROVIA 1,375% 2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	103.524,41
ACQ	06/06/2019	ES00000124W3	SPGB 3,8 04/30/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	11.948,42
ACQ	11/07/2019	IT0005365165	ITALY 3% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	95.303,13
ACQ	31/07/2019	ES0000012B39	KINGDOM OF SP 1,4%28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	22.127,98
ACQ	05/08/2019	ES00000124W3	SPGB 3,8 04/30/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	35.564,72
ACQ	07/08/2019	PTOTEUOE0019	OBRIGACOE 4,125% 27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	13.224,10
ACQ	12/10/2019	ES00000122E5	SPAIN 4,65% 2025	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	25.473,35
ACQ	23/10/2019	IT0004889033	BTP 4,75% 01/09/2028	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	26.793,31
ACQ	29/10/2019	IT0005384497	BTP 0,05% 15/01/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	29.961,55
ACQ	30/10/2019	IT0005277444	BUONI POLI 0,9% 22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	10.264,51
ACQ	13/11/2019	BE0000347568	BELGIUM 0,9% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	10.874,91
ACQ	20/12/2019	ES00000127Z9	SPAIN 1,950% 2026	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	11.314,47

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

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

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	7.633.221,25	8.514.973,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	6.641.179,19	5.018.066,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Rivalutazioni	192.050,58	241.721,64	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	269,64	5.862,43	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrementi da:						
Vendite	423.585,79	145.840,83	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimborsi	4.000,00	25.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	92.361,65	79.261,24	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	3.282,84	384,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	13.943.490,38	13.530.137,84	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	95,2%
<i>Titoli di stato</i>	48,3%
<i>Titoli corporate</i>	46,9%
O.I.C.R.	0,0%
Liquidità	4,8%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	50,8%
Italia	14,6%
Altri paesi dell'area Euro	36,1%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	49,2%
Italia	1,0%
Altri paesi dell'area Euro	40,4%
Altri paesi dell'area Europea	3,4%
Altri paesi	4,5%
Quote di OICR - Area Euro	0,0%
TOTALE	100,0%

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

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 5,3 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 102.517,78 e € 116.022,90 su titoli di debito quotati.

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

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

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all'organismo di vigilanza, 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	81.194,67
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	47.519,13
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	35.992,47

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2019, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 45,00.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 25,00.

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 2019 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
Contributi per le prestazioni	4.873.411,79	187.962,91	2.596.176,67	7.657.551,37
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>2.931.827,31</i>

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

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

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

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

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

20 - Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	196.559,54	96.675,73
Titoli di debito quotati	182.215,03	167.938,68
Quote di O.I.C.R.	0,00	0,00
Gestione cambi	0,00	0,00
Depositi bancari	-3.124,39	0,00
Totale	375.650,18	264.614,41

30 - Oneri di gestione

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

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	36.654,41
Imposta sostitutiva 20%	14.528,81
Totale	51.183,22

Linea Bilanciata

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2019

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Investimenti	349.132.874,58	288.595.644,02
	a) Depositi bancari	6.618.772,32	11.366.908,82
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	170.304.777,55	140.098.129,25
	d) Titoli di debito quotati	27.065.278,00	22.661.694,00
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	1.580,00	2.100,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	143.093.081,11	112.506.057,01
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	1.776.968,53	1.674.287,90
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	272.417,07	286.467,04
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	2.715.690,08
	TOTALE ATTIVITA'	349.132.874,58	291.311.334,10
10	Passivita' della gestione previdenziale	238.059,84	147.583,26
	a) Debiti della gestione previdenziale	238.059,84	147.583,26
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	390.137,09	9.020.261,00
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	383.449,93	312.783,48
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	6.687,16	8.707.477,52
40	Debiti d'imposta	3.205.556,77	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	3.833.753,70	9.167.844,26
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	345.299.120,88	282.143.489,84
	CONTI D'ORDINE	919.054,70	990.869,45

Conto Economico - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	35.419.380,41	36.888.487,67
a)	Contributi per le prestazioni	45.929.776,39	45.458.884,93
b)	Anticipazioni	-3.224.752,24	-3.752.841,51
c)	Trasferimenti e riscatti	-5.193.818,42	-4.838.507,46
d)	Trasformazioni in rendita	-255.931,84	-237.648,86
e)	Erogazioni in forma di capitale	-2.950.707,64	-2.198.471,61
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-21.545.958,17	-13.983.251,11
h)	Trasferimenti da altre linee	22.660.772,33	16.440.323,29
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	37.631.202,99	-9.559.170,55
a)	Dividendi e interessi	3.697.602,24	3.813.466,85
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	33.933.600,75	-13.372.637,40
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-3.973.705,51	-3.430.223,98
a)	Societa' di gestione	-3.944.149,05	-3.403.809,90
b)	Contributo di vigilanza	-14.749,76	-12.056,10
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-9.772,65	-14.299,87
d)	Oneri diversi	-5.034,05	-58,11
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	69.076.877,89	23.899.093,14
50	Imposta sostitutiva	-5.921.246,85	2.715.690,08
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	63.155.631,04	26.614.783,22

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

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

Informazioni sulla linea Bilanciata

Gli aderenti alla linea 31/12/2019 erano 26.395 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.619.593,516	282.143.489,84
Quote emesse	3.334.597,213	68.587.272,72
Quote annullate	1.612.000,521	33.171.163,03
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.342.190,208	345.299.120,88

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 31/12/2019 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SHS -IT8- SICAV	63.828,43	92.274.844,95	26,72%	26,43%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	21.015,92	26.875.995,30	7,78%	7,70%
AGIF - ALLIANZ BEST STYLES PACIFIC EQUITY SICAV	14.413,07	17.736.292,78	5,14%	5,08%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	4.786,92	6.205.948,08	1,80%	1,78%
BUONIPOLIENNALI DEL TES i 1.45% 26/11/2022	2.000.000,00	2.081.875,14	0,60%	0,60%
REPUBLIC FRENCH 4.5% 25/04/2041	1.000.000,00	1.793.537,70	0,52%	0,51%
KINGDOM OF SPAIN 4.9% 30/07/40	1.000.000,00	1.735.707,49	0,50%	0,50%
DBR 4.75% 04/07/2034	1.000.000,00	1.723.830,66	0,50%	0,49%
KINGDOM OF SPAIN 4.7% 30/07/41	1.000.000,00	1.709.994,66	0,50%	0,49%
OAT 5.75% 25/10/32	1.000.000,00	1.705.425,96	0,49%	0,49%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4% 04/01/2037	1.000.000,00	1.704.181,64	0,49%	0,49%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 5.5% 01/04/31	1.000.000,00	1.682.007,26	0,49%	0,48%
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	1.000.000,00	1.676.745,36	0,49%	0,48%
NETHERLANDS 4 01/15/37	1.000.000,00	1.674.656,16	0,48%	0,48%
FRANCE OAT 4 10/25/38	1.000.000,00	1.623.322,40	0,47%	0,46%
REPUBLIC OF AUSTRIA 3.15% 20/06/44	1.000.000,00	1.615.096,72	0,47%	0,46%
FRANCE OAT 25/05/45	1.000.000,00	1.588.335,52	0,46%	0,45%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.50% 15/08/2046	1.000.000,00	1.578.076,23	0,46%	0,45%
KINGDOM OF SPAIN 4.20% 31/01/37	1.000.000,00	1.561.244,48	0,45%	0,45%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 2.5% 04/07/2044	1.000.000,00	1.548.845,08	0,45%	0,44%
OAT 5.50% 25/04/29	1.000.000,00	1.545.168,31	0,45%	0,44%
ITALY BTP 6.00% 01/05/2031	1.000.000,00	1.475.701,41	0,43%	0,42%
ITALY BTP 5.00% 01/09/2040	1.000.000,00	1.470.870,88	0,43%	0,42%
ITALY BTP 4.75% 01/09/2044	1.000.000,00	1.464.249,74	0,42%	0,42%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 4.75% 04/07/28	1.000.000,00	1.451.500,66	0,42%	0,42%
ITALY BTP 5.00% 01/08/2034	1.000.000,00	1.424.929,77	0,41%	0,41%
KINGDOM OF SPAIN 5.15% 31/10/2028	1.000.000,00	1.422.654,43	0,41%	0,41%
KINGDOM OF BELGIUM 3.00% 22/06/2034	1.000.000,00	1.383.637,70	0,40%	0,40%
BTP 5.25% 01/11/29	1.000.000,00	1.366.238,15	0,40%	0,39%
NETHERLANDS 2.5 01/15/33	1.000.000,00	1.337.472,60	0,39%	0,38%
REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% 23/05/2034	1.000.000,00	1.307.657,38	0,38%	0,37%
BTP 4.75% 01/09/2028	1.000.000,00	1.307.176,04	0,38%	0,37%
ITALY BTP 4.00% 01/02/2037	1.000.000,00	1.300.477,14	0,38%	0,37%
FRANCE (GOVT OF) 2% 25/05/2048	1.000.000,00	1.295.721,86	0,38%	0,37%
KINGDOM OF SPAIN 4.65% 30/07/25	1.000.000,00	1.274.097,27	0,37%	0,36%
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	1.000.000,00	1.258.927,32	0,36%	0,36%
OAT 3.5% 25/04/26	1.000.000,00	1.257.807,10	0,36%	0,36%
KINGDOM OF SPAIN 4.8% 31/01/24	1.000.000,00	1.245.335,69	0,36%	0,36%
ITALY BTP 4.50% 01/03/2026	1.000.000,00	1.234.486,89	0,36%	0,35%
KINGDOM OF BELGIUM 1.900000% 22/06/2038	1.000.000,00	1.234.367,21	0,36%	0,35%
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	1.000.000,00	1.225.334,15	0,35%	0,35%
IRELAND 2% 18/02/2045	950.000,00	1.224.564,32	0,35%	0,35%
KINGDOM OF SPAIN 2.35% 30/07/2033	1.000.000,00	1.218.574,78	0,35%	0,35%
FRANCE GOVT OF 1.75% 25/06/2039	1.000.000,00	1.215.736,89	0,35%	0,35%
BTPS 3.5% 01/03/2030	1.000.000,00	1.210.587,42	0,35%	0,35%
KINGDOM OF SPAIN 3.8% 30/04/24	1.000.000,00	1.193.906,46	0,35%	0,34%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.875% 21/07/2026	1.000.000,00	1.186.303,96	0,34%	0,34%
KINGDOM OF SPAIN 5.85% 31/01/22	1.000.000,00	1.183.032,11	0,34%	0,34%
BTPS 4.5% 01/03/2024	1.000.000,00	1.180.299,19	0,34%	0,34%
ITALY BTP 4.75% 01/08/2023	1.000.000,00	1.177.359,57	0,34%	0,34%

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
VEN	25/02/2019	LU1019964417	AGIF BS E EQ W SICAV	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.490.936,00
VEN	25/02/2019	LU1056556654	AGIF EUR C E WTC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.601.056,82
VEN	26/02/2019	LU0982019712	AGIF BS US EQ WTC	COMMERZBANK	EUR	709.042,27
VEN	01/03/2019	LU1198880772	AGIF BS PAC EQ ID	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	3.890.879,06
VEN	12/10/2019	IT0005384497	BTP 0,05% 15/01/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	297.829,65
VEN	11/12/2019	FI4000006176	FINNISH 4% 07/04/25	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	126.399,69
ACQ	25/01/2019	IT0005216491	ITALIAN REP 0,35% 21	SOCIETE GENERALE	EUR	247.342,95
ACQ	14/02/2019	BE0000345547	BELGIAN 0,8% 2028	SOCIETE GENERALE	EUR	153.647,18
ACQ	25/02/2019	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.500.000,00
ACQ	25/02/2019	LU1480530499	AGIF EUR C EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.600.000,00
ACQ	01/03/2019	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	3.200.000,00
ACQ	18/03/2019	PTOTEA0E0021	PORTUGAL 4,95% 10/23	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	62.100,94
ACQ	22/03/2019	IT0005365165	ITALY 3% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	206.964,16
ACQ	28/03/2019	IT0005365165	ITALY 3% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	207.723,60
ACQ	01/04/2019	IT0005365165	ITALY 3% 2029	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	52.041,48
ACQ	05/04/2019	DE0001102465	BUNDSRB DEUT 0,25%29	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	205.053,07
ACQ	08/04/2019	AT0000A1VGK0	AUSTRIA 0,5% 20/4/27	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	207.491,12
ACQ	10/04/2019	IT0005384497	BTP 0,05% 15/01/2023	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1.001.434,50
ACQ	25/07/2019	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	900.000,00
ACQ	19/08/2019	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.400.000,00
ACQ	20/08/2019	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	2.400.000,00
ACQ	21/08/2019	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.650.000,00
ACQ	17/09/2019	FR0013343340	AGENCE 1,125% 06/28	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	219.437,13
ACQ	23/09/2019	IT0005282527	BUONI POLIE 1,45% 24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	371.427,60
ACQ	21/10/2019	IT0005273013	ITALIAN REP 3,45% 48	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	66.453,95
ACQ	29/10/2019	IT0005273013	ITALIAN REP 3,45% 48	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	66.088,37
ACQ	30/10/2019	IT0005273013	ITALIAN REP 3,45% 48	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	131.055,20
ACQ	18/11/2019	IT0005367492	BUONI POLIN 1,75% 24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	52.991,88
ACQ	19/12/2019	IT0005001547	BTPS 3,75% 01/09/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	464.047,76
ACQ	24/12/2019	IT0005001547	BTPS 3,75% 01/09/24	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	347.113,35

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

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

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	140.098.129,25	22.661.694,00	0,00	2.100,00	0,00	112.506.057,01
Incrementi da:						
Acquisti	39.619.244,50	6.410.938,17	0,00	0,00	0,00	12.650.000,00
Rivalutazioni	8.200.205,05	340.245,50	0,00	270,63	0,00	24.896.386,44
Altri	57.530,36	4.490,00	0,00	0,00	0,00	732.551,81
Decrementi da:						
Vendite	16.865.047,11	2.070.627,87	0,00	790,63	0,00	7.691.914,15
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	683.840,75	257.720,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	121.443,75	23.741,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	170.304.777,55	27.065.278,00	0,00	1.580,00	0,00	143.093.081,11

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	56,9%
<i>Titoli di stato</i>	49,1%
<i>Titoli corporate</i>	7,8%
O.I.C.R.	41,2%
Liquidità	1,9%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	50,0%
Italia	13,5%
Altri paesi dell'area Euro	36,5%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	7,8%
Italia	0,0%
Altri paesi dell'area Euro	7,8%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
Quote di OICR - Area Euro	42,0%
TOTALE	100,0%

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

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 7,9 anni.

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

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 1.553.310,52, € 223.487,39 su titoli di debito quotati e € 170,62 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2019 per € 217.647,69 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 54.769,38.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

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

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce “c) Ratei e risconti passivi” rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all’organismo di vigilanza, 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	685.510,57
Disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote	81.797,71
Contributi incassati nell’esercizio, senza assegnazione di quote	151.746,42

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell’esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2019, ultima valorizzazione dell’esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 595,85.

I contributi incassati nell’esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell’esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 311,25.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “a) Contributi per le prestazioni” sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2019 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	28.302.287,56	1.938.580,79	15.688.908,04	45.929.776,39
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>15.509.059,67</i>

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

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

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

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

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

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

20 - Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.351.321,03	7.452.450,91
Titoli di debito quotati	356.068,48	63.544,33
Quote di O.I.C.R.	0,00	26.417.386,66
Gestione cambi	0,00	218,85
Depositi bancari	-9.787,27	0,00
Totale	3.697.602,24	33.933.600,75

30 - Oneri di gestione

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

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	1.350.471,49
Imposta sostitutiva 20%	4.570.775,36
Totale	5.921.246,85

Linea Azionaria

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2019

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Investimenti	365.176.761,11	291.515.145,81
	a) Depositi bancari	6.057.247,71	11.163.432,63
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.209.627,27	7.930.881,28
	d) Titoli di debito quotati	17.698.205,00	14.024.507,40
	e) Titoli di capitale quotati	0,00	0,00
	f) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	g) Titoli di capitale non quotati	0,00	0,00
	h) Quote di O.I.C.R.	323.385.990,07	257.676.124,57
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	304.055,87	203.365,52
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	521.635,19	516.834,41
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	6.445.785,26
	TOTALE ATTIVITA'	365.176.761,11	297.960.931,07
10	Passivita' della gestione previdenziale	643.513,86	208.792,02
	a) Debiti della gestione previdenziale	643.513,86	208.792,02
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	467.705,44	8.883.929,77
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	459.053,00	375.447,85
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	8.652,44	8.508.481,92
40	Debiti d'imposta	4.682.175,89	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	5.793.395,19	9.092.721,79
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	359.383.365,92	288.868.209,28
	CONTI D'ORDINE	1.491.285,58	1.329.509,65

Conto Economico - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	25.951.444,70	24.041.429,73
a)	Contributi per le prestazioni	41.674.790,20	36.798.547,92
b)	Anticipazioni	-4.000.669,82	-4.002.644,26
c)	Trasferimenti e riscatti	-5.555.803,65	-6.197.812,78
d)	Trasformazioni in rendita	-136.277,22	-353.350,20
e)	Erogazioni in forma di capitale	-2.297.904,47	-1.944.848,88
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-95.230.317,83	-57.351.353,49
h)	Trasferimenti da altre linee	91.497.627,49	57.092.891,42
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	60.452.010,65	-27.848.092,21
a)	Dividendi e interessi	536.317,11	1.223.075,15
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	59.915.693,54	-29.071.167,36
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-4.760.337,56	-4.376.904,12
a)	Societa' di gestione	-4.732.437,54	-4.349.520,03
b)	Contributo di vigilanza	-13.980,05	-11.411,26
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-9.904,44	-15.918,82
d)	Oneri diversi	-4.015,53	-54,01
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	81.643.117,79	-8.183.566,60
50	Imposta sostitutiva	-11.127.961,15	6.445.785,26
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	70.515.156,64	-1.737.781,34

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

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

Informazioni sulla linea Azionaria

Gli aderenti alla linea 31/12/2019 erano 26.986 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.759.353,121	288.868.209,28
Quote emesse	6.636.991,707	133.179.175,30
Quote annullate	5.334.377,189	107.229.874,60
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.061.967,639	359.383.365,92

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 31/12/2019 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SHS -IT8- SICAV	144.625,89	209.081.310,40	58,18%	57,25%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	44.335,90	56.698.521,08	15,78%	15,53%
AGIF - ALLIANZ BEST STYLES PACIFIC EQUITY SICAV	31.147,85	38.329.604,85	10,67%	10,50%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV	14.868,84	19.276.553,74	5,36%	5,28%
BUONIPOLIENNALI DEL TES i 1.45% 26/11/2022	600.000,00	624.562,54	0,17%	0,17%
KINGDOM OF SPAIN 5.4% 31/01/23	300.000,00	367.266,66	0,10%	0,10%
KINGDOM OF SPAIN 5.85% 31/01/22	300.000,00	354.909,63	0,10%	0,10%
ITALY BTP 5.50% 01/09/2022	300.000,00	348.280,91	0,10%	0,10%
ITALY BTP 5.50% 01/11/2022	300.000,00	347.702,50	0,10%	0,10%
OBB INFRAS 4.875% 06/22 *EUR	300.000,00	346.994,34	0,10%	0,10%
STATE OF NORTH RHINE WESTPHALIA 4.375% 29/04/2022	300.000,00	341.836,72	0,10%	0,09%
GPPS 2 4.375% 18/01/22 C *EUR	300.000,00	340.917,75	0,09%	0,09%
KINGDOM OF BELGIUM 4.00% 28/03/2022	300.000,00	340.110,75	0,09%	0,09%
BTPS 5% 01/03/2022	300.000,00	337.178,60	0,09%	0,09%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 6% 08/03/2021	300.000,00	336.780,74	0,09%	0,09%
RTE EDF 3.875% 28/06/22	300.000,00	336.507,79	0,09%	0,09%
KINGDOM OF SPAIN 5.5% 30/04/21	300.000,00	334.618,30	0,09%	0,09%
SAGESS 3.125% 21/10/2022	300.000,00	330.609,65	0,09%	0,09%
ITALIAN REPUBLIC 4.75% 01/09/2021	300.000,00	328.791,31	0,09%	0,09%
DEUTSCHE BAHN FINANCES BV 4.375% 23/09/21 *EUR	300.000,00	327.046,20	0,09%	0,09%
ABN AMRO BANK NV 4.25% 06/04/2021	300.000,00	326.695,90	0,09%	0,09%
CAISSE FRANCAISE DE FINANCE 4.25% 26/01/25	300.000,00	326.496,78	0,09%	0,09%
LA POSTE 4.25% 08/11/21 *EUR	300.000,00	326.341,31	0,09%	0,09%
RATP 4% 23/09/21 *EUR	300.000,00	325.571,90	0,09%	0,09%
KFW 2.5% 17/01/22	300.000,00	325.255,68	0,09%	0,09%
REPUBLIC OF PORTUGAL 3.85% 15/04/2021	300.000,00	325.097,92	0,09%	0,09%
CAISSE REFINANCE L'HABIT 3.9% 18/01/21	300.000,00	324.383,01	0,09%	0,09%
EANDIS 2.75% 30/11/2022	300.000,00	324.173,77	0,09%	0,09%
BUNDESLAENDER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.75% 31/01/2023	300.000,00	323.815,11	0,09%	0,09%
CIE FINANCEMENT FONCIER 2.375% 21/11/12	300.000,00	323.437,69	0,09%	0,09%
GPPS 3.75% 18/01/21 T3 *EUR	300.000,00	323.290,50	0,09%	0,09%
ITALY BTP 3.75% 01/08/2021	300.000,00	322.710,16	0,09%	0,09%
REPUBLIC OF PORTUGAL 2.2% 17/10/2022	300.000,00	322.412,46	0,09%	0,09%
CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3.375% 25/04/2021	300.000,00	322.200,98	0,09%	0,09%
FMS WERTMANAG 3.375% 17/06/2021	300.000,00	322.069,80	0,09%	0,09%
KFW 3.375% 18/01/2021	300.000,00	321.640,68	0,09%	0,09%
BUONI POLIENNALI DEL TES i 0.1% 15/05/2022	300.000,00	321.071,82	0,09%	0,09%
LAND BERLIN 3.125% 17/08/2021	300.000,00	320.643,61	0,09%	0,09%
RENTENBANK 2.875% 30/08/2021	300.000,00	319.437,57	0,09%	0,09%
FERROVIE DELLO STATO 3.5% 13/12/2021	300.000,00	319.254,39	0,09%	0,09%
RFF 6% 12/10/20 *EUR	300.000,00	318.730,43	0,09%	0,09%
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 1.75% 13/06/22	600.000,00	318.231,20	0,09%	0,09%
ITALY BTP 3.75% 01/03/2021	300.000,00	317.748,74	0,09%	0,09%
ITALY BTP 3.75% 01/05/2021	300.000,00	317.451,25	0,09%	0,09%
ADIF ALTA VELOCIDAD 1.875% 22/09/2022	300.000,00	317.418,89	0,09%	0,09%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 2.75% 31/05/2021	300.000,00	316.514,77	0,09%	0,09%
ITALY 2.3% 15/10/2021	300.000,00	313.935,36	0,09%	0,09%
DEXIA CDT LCL 2% 22/01/2021	300.000,00	313.090,36	0,09%	0,09%
BTPS 2.15% 12/2021	300.000,00	312.913,92	0,09%	0,09%
ITALIAN REPUBLIC 1.45% 15/09/2022	300.000,00	311.814,44	0,09%	0,09%

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
VEN	25/02/2019	LU1019964417	AGIF BS E EQ W SICAV	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	702.776,00
VEN	25/02/2019	LU1056556654	AGIF EUR C E WTC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	6.032.858,64
VEN	26/02/2019	LU0982019712	AGIF BS US EQ WTC	COMMERZBANK	EUR	215.492,25
VEN	01/03/2019	LU1198880772	AGIF BS PAC EQ ID	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	8.260.277,98
VEN	11/04/2019	XS0951381523	NED WATERS 1,75% 20	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	102.089,21
ACQ	28/01/2019	IT0004759673	BTPS 5% 01/03/2022	SOCIETE GENERALE	EUR	171.406,52
ACQ	01/02/2019	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1.200.000,00
ACQ	04/02/2019	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	300.000,00
ACQ	25/02/2019	LU1479564285	AGIF BS E EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	700.000,00
ACQ	25/02/2019	LU1480530499	AGIF EUR C EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	6.000.000,00
ACQ	01/03/2019	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	7.800.000,00
ACQ	05/04/2019	IT0005086886	BUONI 1,35% 15/04/22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	202.977,82
ACQ	05/04/2019	IT0005366007	ITALY 1% 15/07/2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	199.000,02
ACQ	15/04/2019	IT0005366007	ITALY 1% 15/07/2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	99.871,64
ACQ	20/05/2019	IT0005277444	BUONI POLI 0,9% 22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	49.460,76
ACQ	31/05/2019	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	2.500.000,00
ACQ	12/06/2019	XS1326536155	AGENCE 0,50% 2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	307.972,13
ACQ	05/08/2019	ES0000012801	BONOS EST 0,40% 22	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	101.914,74
ACQ	19/08/2019	LU1479564368	AGIF BS US EQ IT8HC	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	3.500.000,00
ACQ	20/08/2019	LU1480530226	ALLIANZ BEST STL PE	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	400.000,00
ACQ	21/11/2019	FR0013288842	SFIL SA 0,10% 2022	SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	202.670,58

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

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

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

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	7.930.881,28	14.024.507,40	0,00	0,00	0,00	257.676.124,57
Incrementi da:						
Acquisti	13.053.257,40	8.525.604,80	0,00	0,00	0,00	22.400.000,00
Rivalutazioni	70.678,99	996,00	0,00	0,00	0,00	57.091.089,70
Altri	5.428,62	1.438,00	0,00	0,00	0,00	1.430.180,67
Decrementi da:						
Vendite	3.626.421,38	4.570.873,00	0,00	0,00	0,00	15.211.404,87
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	178.753,77	236.311,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri	45.443,87	47.156,67	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	17.209.627,27	17.698.205,00	0,00	0,00	0,00	323.385.990,07

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

Tipologie di strumenti finanziari	
Obbligazionario	9,6%
<i>Titoli di stato</i>	4,7%
<i>Titoli corporate</i>	4,9%
O.I.C.R.	88,8%
Liquidità	1,7%
TOTALE	100,0%

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

Titoli di stato	4,8%
Italia	2,5%
Altri paesi dell'area Euro	2,3%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Titoli di debito	4,9%
Italia	0,3%
Altri paesi dell'area Euro	4,7%
Altri paesi dell'area Europea	0,0%
Altri paesi	0,0%
Quote di OICR - Area Euro	90,3%
TOTALE	100,0%

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

La durata finanziaria media dei titoli di debito presenti in portafoglio è di 1,9 anni.

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

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie ratei su interessi derivanti da titoli di stato e organismi internazionali per € 143.913,79, € 160.085,01 su titoli di debito quotati e € 57,07 di interessi attivi su conti correnti bancari in USD.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2019 per € 492.785,78 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 28.849,41.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

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

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all'organismo di vigilanza, 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	683.106,92
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	105.341,51
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	702.837,15

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2019, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 451,15.

I contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote, sono importi incassati ma non investiti in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Essi sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 308,75.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2019 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	23.670.732,21	1.760.956,26	16.243.101,73	41.674.790,20
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>10.430.167,13</i>

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

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

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

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

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

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

20 - Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	288.207,94	-148.090,03
Titoli di debito quotati	258.848,54	-281.034,20
Quote di O.I.C.R.	0,00	60.344.741,95
Gestione cambi	0,00	75,82
Depositi bancari	-10.739,37	0,00
Totale	536.317,11	59.915.693,54

30 - Oneri di gestione

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

50 - Imposta sostitutiva

La composizione della voce “Imposta sostitutiva” risulta dalla seguente tabella.

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	17.514,74
Imposta sostitutiva 20%	11.110.446,41
Totale	11.127.961,15

Linea Multiasset

Rendiconto della fase di accumulo al 31/12/2019

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Investimenti	5.829.451,54	3.373.125,87
	a) Depositi bancari	138.631,89	165.497,29
	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.	5.681.203,08	3.175.793,05
	i) Opzioni acquistate	0,00	0,00
	l) Ratei e risconti attivi	49,51	28,76
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
	n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.567,06	31.806,77
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Crediti d'imposta	0,00	37.091,99
	TOTALE ATTIVITA'	5.829.451,54	3.410.217,86
10	Passivita' della gestione previdenziale	26.964,20	15.632,62
	a) Debiti della gestione previdenziale	26.964,20	15.632,62
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0,00	0,00
30	Passivita' della gestione finanziaria	8.083,38	4.902,59
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	b) Opzioni emesse	0,00	0,00
	c) Ratei e risconti passivi	7.789,62	4.574,64
	d) Altre passivita' della gestione finanziaria	293,76	327,95
40	Debiti d'imposta	11.531,81	0,00
	TOTALE PASSIVITA'	46.579,39	20.535,21
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	5.782.872,15	3.389.682,65
	CONTI D'ORDINE	37.248,39	26.854,06

Conto Economico - Fase di accumulo

		2019	2018
10	Saldo della gestione previdenziale	2.188.934,26	1.631.934,99
a)	Contributi per le prestazioni	1.279.638,26	959.912,83
b)	Anticipazioni	-42.509,25	-44.594,57
c)	Trasferimenti e riscatti	-46.113,57	-13.479,80
d)	Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e)	Erogazioni in forma di capitale	-17.053,91	-5.196,11
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Trasferimenti ad altre linee	-18.896.342,35	-11.350.256,60
h)	Trasferimenti da altre linee	19.911.315,08	12.085.549,24
i)	Garanzie accreditate sulle pos. ind.	0,00	0,00
20	Risultato della gestione finanziaria	324.733,89	-148.128,01
a)	Dividendi e interessi	113.163,74	71.146,93
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	211.570,15	-219.274,94
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0,00	0,00
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0,00	0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0,00	0,00
30	Oneri di gestione	-71.854,85	-42.782,00
a)	Societa' di gestione	-71.271,87	-42.442,00
b)	Contributo di vigilanza	-301,55	-134,21
c)	Compensi responsabile del fondo e organismo di sorveglianza	-152,33	-157,80
d)	Oneri diversi	-129,10	-47,99
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	2.441.813,30	1.441.024,98
50	Imposta sostitutiva	-48.623,80	37.091,99
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	2.393.189,50	1.478.116,97

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

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

Informazioni sulla linea Multiasset

Gli aderenti alla linea 31/12/2019 erano 4.956 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	336.165,416	3.389.682,65
Quote emesse	2.036.641,249	21.190.974,17
Quote annullate	1.825.841,461	19.002.019,08
Quote in essere alla fine dell'esercizio	546.965,204	5.782.872,15

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 31/12/2019 risultano essere:

Descrizione	Nominale / Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND DIST SICAV	1.449,77	1.327.752,78	22,96%	22,78%
AGIF EMERGING MARKET EQUITY OPPORTUNITIES CLASS WT2	856,79	1.178.177,43	20,37%	20,21%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUNDS SHS I STRAREGY SICAV	1.128,18	1.153.026,61	19,94%	19,78%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND- CL i	1.109,26	1.147.979,09	19,85%	19,69%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND EMERGING MARKETS FD EUR SICAV	887,69	774.113,55	13,39%	13,28%
ALLIANZ GLOBAL INVESTOR EMERGING MAR LOCAL CURR FD SICAV	135,19	100.153,62	1,73%	1,72%

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
VEN	28/03/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	149.880,50
VEN	20/06/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	311.755,50
VEN	24/06/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	428.665,09
VEN	26/07/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	24.000,00
VEN	09/11/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	45.451,00
VEN	09/12/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	149.785,92
VEN	12/12/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	215.692,14
VEN	13/12/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	25.957,75
ACQ	09/01/2019	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	22.000,00
ACQ	09/01/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	60.000,00
ACQ	09/01/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	50.000,00
ACQ	10/01/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	25.000,00
ACQ	10/01/2019	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	70.000,00
ACQ	24/01/2019	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	36.238,05
ACQ	25/01/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	35.000,00
ACQ	13/02/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	56.000,00
ACQ	13/02/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	70.000,00
ACQ	14/02/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	70.000,00
ACQ	20/03/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	23.000,00
ACQ	21/03/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	57.000,00
ACQ	28/03/2019	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	50.000,00
ACQ	28/03/2019	LU1111122310	AGIF EM LC BD ID	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	10.000,00
ACQ	28/03/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	230.000,00
ACQ	29/03/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	40.000,00
ACQ	10/04/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	40.000,00
ACQ	11/04/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	70.000,00
ACQ	13/05/2019	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	52.700,00
ACQ	13/05/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	72.800,00
ACQ	13/05/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	46.500,00
ACQ	14/05/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	65.000,00
ACQ	14/06/2019	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	46.000,00
ACQ	17/06/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	44.000,00
ACQ	20/06/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	86.000,00
ACQ	25/06/2019	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	640.000,00
ACQ	26/06/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	55.000,00
ACQ	27/06/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	52.000,00
ACQ	27/06/2019	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	57.000,00
ACQ	26/07/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	20.000,00
ACQ	26/07/2019	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	25.000,00
ACQ	26/07/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	23.000,00
ACQ	08/08/2019	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	50.000,00
ACQ	08/08/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	46.000,00
ACQ	19/08/2019	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	40.000,00
ACQ	19/08/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	40.000,00
ACQ	20/08/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	40.000,00
ACQ	20/08/2019	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	40.000,00
ACQ	16/10/2019	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	43.000,00
ACQ	16/10/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	40.000,00
ACQ	25/10/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	50.000,00
ACQ	09/11/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	95.000,00
ACQ	14/11/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	43.000,00
ACQ	14/11/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	63.000,00
ACQ	14/11/2019	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	45.000,00
ACQ	09/12/2019	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	140.000,00
ACQ	12/12/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	230.000,00
ACQ	13/12/2019	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	100.000,00
ACQ	18/12/2019	LU1068093993	AGIF EM EQ OPP WT2	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	60.000,00

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Divisa	Importo
ACQ	18/12/2019	LU1111122237	AGIF EM S BD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	32.000,00
ACQ	18/12/2019	LU1304665596	AGIF USSDHIBD P2H2D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	65.000,00
ACQ	19/12/2019	LU0836079631	ALLIANZ GLB INV CL I	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	55.000,00
ACQ	19/12/2019	LU1586358795	ALLIANZ GLOBAL INVES	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	55.000,00

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

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

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

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.175.793,05
Incrementi da:						
Acquisti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.665.774,38
Rivalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	179.901,95
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.843,92
Decrementi da:						
Vendite	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.351.187,90
Rimborsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Svalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20.922,32
Altri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rimanenze finali	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.681.203,08

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

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

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

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

L'acquisto e la vendita di quote di Fondi comuni d'investimento è stato effettuato nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del Regolamento del Fondo: nessuna spesa o diritto di qualsiasi natura relativo

alla sottoscrizione o al rimborso e nessuna commissione di gestione hanno gravato sul Fondo. Non sussistono quindi operazioni che non soddisfino l'esclusivo interesse degli iscritti.

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

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" accoglie le commissioni di gestione retrocesse nel mese di dicembre relative agli investimenti in quote di Sicav, ancora da accreditare al patrimonio del fondo alla data del 31/12/2019 per € 6.109,55 e switch in entrata che saranno gestiti nell'esercizio successivo per € 3.457,51.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

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

30 - Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all'organismo di vigilanza, 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	14.492,40
Disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote	15.014,44
Contributi incassati nell'esercizio, senza assegnazione di quote	7.741,55

Gli investimenti incassati e i disinvestimenti predisposti nell'esercizio, con assegnazione di quote, ma non compresi nel patrimonio del fondo, rappresentano le quote valorizzate il 31/12/2019, ultima valorizzazione dell'esercizio. I contributi incassati sono al netto delle commissioni di adesione, pari a € 5,50.

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

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “a) Contributi per le prestazioni” sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2019 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	753.575,93	37.684,22	488.378,11	1.279.638,26
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>389.802,96</i>

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

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

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

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

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

20 - Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3,77	0,00
Titoli di debito quotati	0,00	0,00
Quote di O.I.C.R.	113.383,39	211.530,57
Gestione cambi	0,00	39,58
Depositi bancari	-223,42	0,00
Totale	113.163,74	211.570,15

30 - Oneri di gestione

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

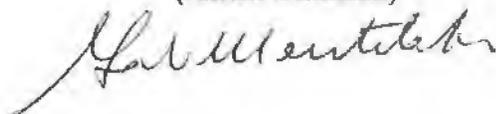
50 - Imposta sostitutiva

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

Imposta sostitutiva	Importo
Imposta sostitutiva 12,50%	3.252,46
Imposta sostitutiva 20%	45.371,34
Totale	48.623,80

Milano, 19 marzo 2020

Allianz Previdenza fondo pensione aperto
Responsabile
(Fabrizio Montelatici)



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

