
CASSA DI PREVIDENZA DEI DIRIGENTI E DEGLI IMPIEGATI DELLA
MCKINSEY & CO.

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2019**



1

Signori soci,

vi presentiamo il bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 redatto secondo i criteri definiti dalle deliberazioni COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione. Di conseguenza tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate tra le entrate solo quando sono state effettivamente incassate.

La Cassa di Previdenza dei dirigenti e degli impiegati della McKinsey appartiene alla categoria dei "fondi preesistenti" disciplinati dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. La Cassa è iscritta all'Albo tenuto presso la Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione al n. 1169 e ha sede a Milano, piazza Duomo 31.

A partire dal mese di dicembre 2007 la Cassa ha modificato la propria struttura passando da una gestione con cinque linee ad una con quattro linee di investimento:

- Linea Garantita: grado di rischio basso
- Linea 2: grado di rischio medio-basso
- Linea 3: grado di rischio medio-alto
- Linea 4: grado di rischio alto

Al 31/12/2019 il numero complessivo degli iscritti è di 799 con un incremento di 69 unità rispetto allo scorso esercizio.

Il Bilancio della Cassa per l'esercizio 2019 chiude con un risultato pari ad € 11.745.367.

Questi, in dettaglio, i saldi principali del Bilancio in commento:



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	97.792.508	105.807.658
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	11.389.091	2.970.413
50	Crediti di imposta	-	342.934
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		109.181.599	109.121.005

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passività della gestione previdenziale	3.081.674	23.726.064
20	Passività della gestione finanziaria	156.349	32.660
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	8.216.564	63.314
50	Debiti di imposta	764.881	82.203
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.219.468	23.904.241
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	96.962.131	85.216.764
CONTI D'ORDINE		-	-

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	7.218.186	4.176.737
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.650.792	-910.679
40	Oneri di gestione	-94.209	-130.831
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.556.583	-1.041.510
60	Saldo della gestione amministrativa	-3.791	-3.173
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostituti	12.770.978	3.132.054
80	Imposta sostitutiva	-1.025.611	260.731
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.745.367	3.392.785



STATO PATRIMONIALE - ANALITICO

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	97.792.508	105.807.658
	20-a) Depositi bancari	1.205.609	23.356.790
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	44.504.919	37.669.700
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	12.219.302	1.011.147
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	39.862.678	43.770.021
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	11.389.091	2.970.413
	40-a) Cassa e depositi bancari	11.194.321	2.886.321
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	194.770	84.092
50	Crediti di imposta	-	342.934
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		109.181.599	109.121.005

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.081.674	23.726.064
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.081.674	23.726.064
20	Passivita' della gestione finanziaria	156.349	32.660
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	156.349	32.660
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	8.216.564	63.314
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.216.540	63.288
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	24	26
50	Debiti di imposta	764.881	82.203
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.219.468	23.904.241
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	96.962.131	85.216.764
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-



CONTO ECONOMICO - ANALITICO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	7.218.186	4.176.737
	10-a) Contributi per le prestazioni	20.242.025	31.107.997
	10-b) Anticipazioni	-566.333	-443.020
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.457.506	-26.405.928
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-41.156
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-41.156
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.650.792	-910.679
	30-a) Dividendi e interessi	-582	-3.518
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.651.374	-907.161
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-94.209	-130.831
	40-a) Società di gestione	-74.207	-110.829
	40-b) Banca depositaria	-20.002	-20.002
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.556.583	-1.041.510
60	Saldo della gestione amministrativa	-3.791	-3.173
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	33
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	-3.791	-3.173
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	14	-20
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-14	-13
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.770.978	3.132.054
80	Imposta sostitutiva	-1.025.611	260.731
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.745.367	3.392.785



La Nota integrativa, unitamente al Bilancio della Cassa, costituisce il documento di Bilancio a cui si rinvia per la descrizione analitica delle voci.

A fine esercizio il totale degli investimenti della Cassa ammonta ad € 97.792.508, con un decremento rispetto al precedente esercizio di € 8.015.150.

Nel Conto Economico, alla voce 10, vengono evidenziati in dettaglio i valori dei vari elementi che concorrono a determinare il "Saldo della gestione previdenziale", che risulta nel complesso positivo per € 7.218.186.

I contributi alla Cassa per il 2019 sono pari a € 20.242.025 (di cui € 7.560.178 contributi, € 632.209 trasferimenti da altre forme pensionistiche, € 12.049.638 trasferimenti per conversione comparto).

La loro suddivisione per fonte contributiva è la seguente:

- contributi datore di lavoro:	€ 473.475
- contributi lavoratore:	€ 517.028
- TFR:	€ 6.569.675
- Trasferimenti in ingresso:	€ 632.209
- Trasferimenti in ingresso per conversione comparto:	€ 12.049.638
Totale	€ 20.242.025

Le uscite dell'esercizio ammontano complessivamente ad € 13.023.839 così suddivise per "motivo erogazione":

- Riscatti per conversione comparto:	€ 12.049.637
- Anticipazioni:	€ 566.333
- Riscatti immediati:	€ 339.705
- Trasferimenti vs altre forme pensionistiche	€ 61.422



- Riscatti totali	€ 6.742
Totale	€ 13.023.839

La somma dei contributi e dei trasferimenti in ingresso (€ 20.242.025) e al netto dei disinvestimenti per liquidazioni dell'esercizio (€ 13.023.839) porta ad un saldo positivo della gestione previdenziale di € 7.218.186.

La voce 60 " Saldo della gestione amministrativa" (€ 3.791) accoglie il contributo corrisposto alla Commissione di Vigilanza per l'esercizio 2019.

Conflitti d'interesse

Si riportano nella tabella che segue, le informazioni qualitative e quantitative circa le operazioni effettuate in conflitto di interesse ai sensi dell'articolo 7 del D.Lgs. 166/2014 nel corso del 2019.

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa
Pi Tr Diversified Alpha leu	11.01.2019	LU1055714379	1.500,00	EUR	105,6300000
Pi Eur Govt Bd.S Z	04.01.2019	LU0241484830	1.000,00	EUR	170,2100000
Pi Multi Asset Glob Opp. leu	07.01.2019	LU0941348897	2.500,00	EUR	118,9800000
Pi Euro Sustainable Eq Zeur	04.01.2019	LU0258985596	200,00	EUR	261,7800000
Pi Euro Sustainable Eq Zeur	04.01.2019	LU0258985596	300,00	EUR	261,7800000
Pi Multi Asset Glob Opp. leu	07.01.2019	LU0941348897	1.600,00	EUR	118,9800000
Pi Eur Govt Bd.S Z	04.01.2019	LU0241484830	300,00	EUR	170,2100000
Pi Tr Diversified Alpha leu	11.01.2019	LU1055714379	1.200,00	EUR	105,6300000
Pi Usa Idx Zusd	04.01.2019	LU0232586924	1.034,39	USD	232,0200195
Pi Europe Idx Zeur	04.01.2019	LU0232583665	900,00	EUR	175,5700000
Pi Multi Asset Glob Opp. leu	07.01.2019	LU0941348897	3.600,00	EUR	118,9800000
Pi Tr Diversified Alpha leu	11.01.2019	LU1055714379	900,00	EUR	105,6300000
Pi Eur Govt Bd.S Z	04.01.2019	LU0241484830	200,00	EUR	170,2100000
Pi Euro Sustainable Eq Zeur	04.01.2019	LU0258985596	500,00	EUR	261,7800000
Spot USD/EUR 26.02.2019	22.02.2019		90.000,00	USD	0,8816476
Lyx Euromts Infl Ig Dr Etf	22.02.2019	LU1650491282	250,00	EUR	148,4568000
Pi Emerg Mkt Idx Z	26.02.2019	LU0188500283	287,38	USD	313,1700534
Pi Multi Asset Glob Opp. leu	26.02.2019	LU0941348897	300,00	EUR	123,2600000
Pi Eur Govt Bd.S Z	25.02.2019	LU0241484830	900,00	EUR	171,9300000
Pi Euro Sustainable Eq Zeur	19.02.2019	LU0258985596	-313,49	EUR	287,0900394
Pi Eur Govt Bd.S Z	19.02.2019	LU0241484830	-133,84	EUR	171,8500631
Pi Usa Idx Zusd	18.02.2019	LU0232586924	-250,00	USD	262,8500000
Pi Multi Asset Glob Opp. leu	19.02.2019	LU0941348897	-1.000,00	EUR	122,9200000
Pi Tr Diversified Alpha leu	15.02.2019	LU1055714379	-328,36	EUR	106,5900031

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa
Pi Eur Govt Bd.S Z	25.02.2019	LU0241484830	190,00	EUR	171,9300000
Pi Multi Asset Glob Opp. Ieur	26.02.2019	LU0941348897	800,00	EUR	123,2600000
Pi Usa Idx Z Usd	09.04.2019	LU0232586924	50,00	USD	274,9400000
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	08.04.2019	LU0258985596	100,00	EUR	299,5700000
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	12.04.2019	LU1055714379	400,00	EUR	105,3200000
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.04.2019	LU0241484830	500,00	EUR	174,5800000
Pi Emerg Mkts Idx Z	10.04.2019	LU0188500283	100,00	USD	321,2700000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	10.04.2019	LU0941348897	400,00	EUR	124,1100000
Pi Japan Idx Z Jpy	09.04.2019	LU0232589191	350,00	JPY	18.701,8300000
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	08.04.2019	LU0258985596	20,00	EUR	299,5700000
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	09.04.2019	LU0232255900	50,00	USD	345,8300000
Pi Usa Idx Z Usd	09.04.2019	LU0232586924	40,00	USD	274,9400000
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.04.2019	LU0241484830	150,00	EUR	174,5800000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	10.04.2019	LU0941348897	400,00	EUR	124,1100000
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	12.04.2019	LU1055714379	300,00	EUR	105,3200000
Pi Emerg Mkts Idx Z	10.04.2019	LU0188500283	80,00	USD	321,2700000
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	08.04.2019	LU0258985596	150,00	EUR	299,5700000
Pi Usa Idx Z Usd	09.04.2019	LU0232586924	230,00	USD	274,9400000
Pi Emerg Mkts Idx Z	10.04.2019	LU0188500283	100,00	USD	321,2700000
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	12.04.2019	LU1055714379	1.500,00	EUR	105,3200000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	10.04.2019	LU0941348897	1.500,00	EUR	124,1100000
Pi Europe Idx Z Eur	09.04.2019	LU0232583665	300,00	EUR	204,9300000
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.08.2019	LU0241484830	450,00	EUR	185,8300000
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	08.08.2019	LU0258985596	150,00	EUR	298,6300000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	12.08.2019	LU0941348897	600,00	EUR	125,0000000
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.08.2019	LU0241484830	400,00	EUR	185,8300000
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	08.08.2019	LU0258985596	170,00	EUR	298,6300000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	12.08.2019	LU0941348897	1.000,00	EUR	125,0000000
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.08.2019	LU0241484830	100,00	EUR	185,8300000
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	08.08.2019	LU0258985596	50,00	EUR	298,6300000
Pi Europe Idx Z Eur	09.08.2019	LU0232583665	130,00	EUR	201,7000000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	12.08.2019	LU0941348897	500,00	EUR	125,0000000
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.10.2019	LU0241484830	250,00	EUR	188,0700000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	10.10.2019	LU0941348897	400,00	EUR	125,5700000
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	11.10.2019	LU1055714379	200,00	EUR	107,8600000
Pi Eur Govt Bd.S Z	09.10.2019	LU0241484830	150,00	EUR	188,0700000
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	11.10.2019	LU1055714379	400,00	EUR	107,8600000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	10.10.2019	LU0941348897	600,00	EUR	125,5700000
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	15.11.2019	LU0258985596	250,00	EUR	327,7100000
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	15.11.2019	LU0258985596	290,00	EUR	327,7100000



Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	18.11.2019	LU0941348897	700,00	EUR	127,2100000
Pi Usa Idx Z Usd	18.11.2019	LU0232586924	200,00	USD	299,0300000
Spot USD/EUR 21.11.2019	19.11.2019	CASHUSD	60.000,00	USD	0,9032608
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	26.11.2019	LU0941348897	392,65	EUR	127,3399998
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	31.12.2019	LU0258985596	400,00	EUR	336,2600000
Pi Europe Idx Z Eur	31.12.2019	LU0232583665	600,00	EUR	224,4800000
Spot USD/EUR 02.01.2020	30.12.2019		150.000,00	USD	0,8928093
Spot USD/EUR 31.12.2019	27.12.2019		350.000,00	USD	0,8979885
Pi Europe Idx Z Eur	30.12.2019	LU0232583665	930,00	EUR	226,4500000
Pi Euro Sustainable Eq Z Eur	30.12.2019	LU0258985596	675,00	EUR	337,9900000
Pi Multi Asset Glob Opp. I Eur	31.12.2019	LU0941348897	3.400,00	EUR	128,3100000
Pi Usa Idx Z Usd	30.12.2019	LU0232586924	1.080,00	USD	310,9400000
Pi Eur Govt Bd.S Z	24.12.2019	LU0241484830	115,00	EUR	183,0000000
Pi Emerg Mkts Idx Z	24.12.2019	LU0188500283	250,00	USD	331,6100000
Pi Asian Eq Ex Japan Z Usd	20.12.2019	LU0232255900	195,00	USD	367,0900000
Pi Tr Diversified Alpha I Eur	20.12.2019	LU1055714379	675,00	EUR	108,7900000

Quanto sopra premesso, si propone di approvare il bilancio della Cassa al 31 dicembre 2019, i cui contenuti essenziali sono stati fin qui rappresentati.

Milano, 3/6/2020

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

