

# SOLIDARIETA' VENETO - FONDO PENSIONE

## INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

(Le informazioni riportate in questa Sezione sono aggiornati al 31 dicembre 2009)

I dati storici di rischio/rendimento sono aggiornati entro il mese di marzo di ogni anno, con riferimento alla fine dell'anno solare precedente.

La gestione, dal 1990, anno di avvio del Fondo, al 2001, è stata effettuata attraverso investimenti di carattere assicurativo. A partire dal 2001 è stata introdotta invece la gestione finanziaria monocomparto in quote che è rimasta in essere fino al passaggio al multicomparto (Comparti PRUDENTE, REDDITO, DINAMICO), avvenuto il 01 ottobre 2002. In data 31/07/07 ha preso avvio la gestione del comparto "GARANTITO TFR" che si è aggiunto ai tre esistenti, determinando la struttura ad oggi in essere. Seguono informazioni dettagliate distinte per ognuno dei quattro comparti attivi al 31/12/2009 (GARANTITO TFR, PRUDENTE, REDDITO, DINAMICO).

Si precisa che i contributi netti raccolti dal Fondo vengono interamente destinati ai gestori finanziari e che il Fondo, tramite i propri organi amministrativi, non effettua attività di gestione diretta delle risorse.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in ottemperanza alle indicazioni ricevute dagli organi del Fondo per il tramite delle strutture a cui compete il controllo di gestione finanziaria e di monitoraggio del rischio.

Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione anche attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.

Le tabelle riportate illustrano la strutture degli investimenti indicando le differenti tipologie di strumenti finanziari attraverso cui si realizza la gestione.

### Comparto Garantito TFR

<i>Data di avvio dell'operatività</i>	<i>31/07/2007</i>
<i>Patrimonio netto al 31/12/2009</i>	<i>11.782.927,87</i>
<i>Gestore finanziario</i>	<i>Società Cattolica di Assicurazione - società cooperativa - subdelega a BPVi Fondi</i>

### Le politiche di investimento e la gestione dei rischi

La convenzione in essere, allo stato, non prevede che la gestione si attenga a *benchmark* sociali, etici ed ambientali. ATTENZIONE: tutti i valori numerici sono arrotondati all'unità di Euro.

<i>Risorse in gestione</i>	
<i>Voce</i>	<i>Valore</i>
Depositi	555.568
Crediti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	10.116.992
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	51.090
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	947.800
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	169.371
Titoli di capitale non quotati	0
Quote di OICR	0
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0
Opzioni acquistate	0
Altri strumenti derivati	0
Debiti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Altre attività	284.298
Altre passività	-242.199
<b><i>Risorse nette in gestione</i></b>	<b><i>11.882.920</i></b>
Passività della gestione previdenziale	-40.187
Altre voci contabili (prevalentemente saldo gestione amministrativa)	-13.504
Imposta sostitutiva	-46.301
<b><i>Attivo netto destinato alle prestazioni - Patrimonio netto del comparto</i></b>	<b><i>11.782.928</i></b>

### Tipologia Strumenti finanziari - emittenti e mercati di quotazione

Settore	Ammontare	% sul totale
<b>Titoli di debito e di capitale negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	9.976.293	88,40%
- titoli emessi da Paesi non aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	0	0,00%
<b>Titoli di capitale non negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di debito non negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE	419.390	3,72%
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	889.570	7,88%
<b>Totale complessivo</b>	<b>11.285.253</b>	<b>100,00%</b>
<b>Investimenti in Paesi non aderenti all'OCSE tramite OICVM</b>		
- ammontare massimo da regolamento	0	0,00%
- ammontare effettivo investito	0	0,00%

L'indicatore di **duration** media del portafoglio alla data di rilevazione dei dati è pari a **2,44**.

**ATTENZIONE:** nella tabella non sono compresi gli OICR (il gestore NON utilizza OICR).

### Tipologia Strumenti finanziari - settore e categoria di bilancio

Tipo titoli	Categoria di bilancio	Settore	Valore titoli	Ratei maturati	Totale	
Obbligazioni	Titoli di Stato Org.Int Quotati Italia	Government	6.200.524	67.792	6.268.316	
	<b>Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati IT</b>		<b>6.200.524</b>	<b>67.792</b>	<b>6.268.316</b>	
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro	Government	3.916.468	70.956	3.987.424	
	<b>Totale Titoli Stato Org.Int Quotati Area Euro</b>		<b>3.916.468</b>	<b>70.956</b>	<b>3.987.424</b>	
	Titoli di Debito Quotati IT		Finanziari	187.979	5.790	193.769
			Energia	51.090	1.720	52.810
	<b>Totale Debito Quotati IT</b>		<b>239.069</b>	<b>7.510</b>	<b>246.579</b>	
	Titoli di Debito Quotati UE		Finanziari	222.847	4.369	227.216
			Energia	29.654	553	30.207
			Beni consumo - n cicl.	56.212	685	56.897
			Comunicazioni	52.281	1.776	54.057
			Utilities	83.244	174	83.418
	<b>Totale Debito Quotati UE</b>		<b>444.238</b>	<b>7.557</b>	<b>451.795</b>	
	Titoli di Debito Quotati Area OCSE		Finanziari	199.252	4.948	204.200
Beni consumo - n cicl.			116.331	3.382	119.713	
<b>Totale Debito Quotati Area OCSE</b>		<b>315.583</b>	<b>8.330</b>	<b>323.913</b>		
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>11.115.882</b>	<b>162.145</b>	<b>11.278.027</b>	
Azioni	Titoli di Capitale Quotati IT	Finanziari	16.641		16.641	
	<b>Totale Titoli di Capitale Quotati IT</b>		<b>16.641</b>		<b>16.641</b>	
	Titoli di Capitale Quotati UE		Finanziari	16.621		16.621
			Energia	17.597		17.597
			Industriali	16.241		16.241
			Beni cons. - n cicl.	34.273		34.273
			Comunicazioni	24.177		24.177
			Beni cons. - cicl.	7.834		7.834
			Utilities	16.785		16.785
Materie prime	19.202		19.202			
<b>Totale Titoli di Capitale Quotati UE</b>		<b>152.730</b>		<b>152.730</b>		
<b>Totale Azioni</b>		<b>169.371</b>		<b>169.371</b>		
<b>Totale complessivo</b>			<b>11.285.253</b>	<b>162.145</b>	<b>11.447.398</b>	

Tipologia strumenti finanziari - area geografica		
Area geografica	Ammontare	% sul totale
- Italia	6.439.592	57,93%
- Altri Paesi dell'area Euro	4.360.708	39,23%
- Altri Paesi dell'Unione Europea	0	0,00%
- Stati Uniti	264.589	2,38%
- Giappone	0	0,00%
- Altri Paesi aderenti all'OCSE	50.993	0,46%
- Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di debito</b>	<b>11.115.882</b>	<b>100,00%</b>
- Italia	16.641	9,83%
- Altri Paesi dell'area Euro	152.730	90,17%
- Altri Paesi dell'Unione Europea	0	0,00%
- Stati Uniti	0	0,00%
- Giappone	0	0,00%
- Altri Paesi aderenti all'OCSE	0	0,00%
- Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>169.371</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>11.285.253</b>	<b>100,00%</b>

Indice di turnover del portafoglio <sup>(1)</sup>	147,638%
Totale acquisti	14.400.222
Totale vendite	6.140.044
Totale entrate previdenziali	5.917.173
Totale uscite previdenziali	496.774
Patrimonio netto medio	9.568.203

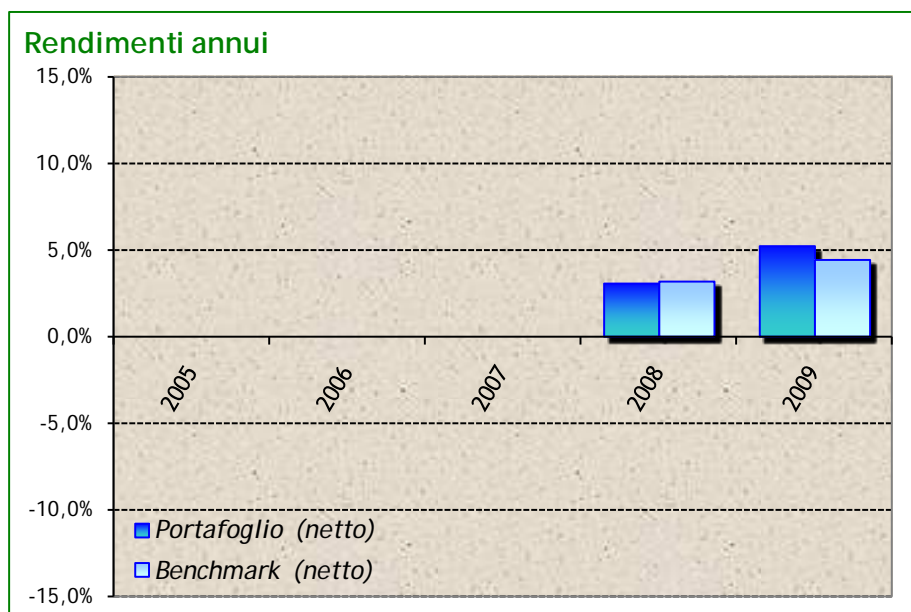
<sup>(1)</sup>: nell'anno 2009

L'indice di turnover del portafoglio è un indicatore di movimentazione del portafoglio stesso (e quindi anche della maggiore o minore incidenza sul medesimo dei costi di transazione). E' dato dal rapporto (percentuale) tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote, e il patrimonio netto medio.

Investimenti in strumenti derivati: il gestore non utilizza strumenti derivati.

Investimenti in valuta (non euro): il gestore non utilizza strumenti in valuta diversa dall'Euro.

### Illustrazione dei dati storici di rischio e di rendimento



Rendimento MEDIO ANNUO composto*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2007 - 2009)	n.d.	n.d.
Ultimi 5 anni (2005 - 2009)	n.d.	n.d.
Ultimi 10 anni (2000 - 2009)	n.d.	n.d.

Volatilità storica*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2007 - 2009)	n.d.	n.d.
Ultimi 5 anni (2005 - 2009)	n.d.	n.d.
Ultimi 10 anni (2000 - 2009)	n.d.	n.d.

### AVVERTENZE:

- i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.
- i rendimenti non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente.
- il grafico del Comparto Garantito TFR viene esposto dal 2008 poiché la gestione ha preso avvio dal 31 luglio 2007. Per lo stesso motivo i rendimenti medi annui e volatilità storica pluriennali saranno disponibili solo dal 31/12/2010.



Relativamente all'indicazione dettagliata dei componenti del benchmark vedi Sezione "Caratteristiche della forma pensionistica complementare" - Capitolo: "Le alternative di investimento: i comparti".

### Total expenses ratio (TER: costi e spese effettivi)

Il TER (Total expenses ratio) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno in percentuale sul patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tipologia onere:	Anno 2009	Anno 2008	Anno 2007
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,3116%</b>	<b>0,1098%</b>	<b>0,0730%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,0389%	0,0137%	0,0086%
- di cui per commissioni di garanzia	0,2571%	0,0906%	0,0558%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0156%	0,0055%	0,0086%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,3975%</b>	<b>0,3439%</b>	<b>1,9031%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,1412%	0,1131%	0,7553%
- di cui per oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,1333%	0,1288%	0,7323%
- di cui per altri oneri amministrativi - di cui:	0,1230%	0,1020%	0,4155%
- personale	0,1210%	0,1145%	0,4601%
- altro	0,0020%	-0,0125%	-0,0446%
<b>TOTALE</b>	<b>0,7091%</b>	<b>0,4537%</b>	<b>1,9761%</b>

### Comparto Prudente

<i>Data di avvio dell'operatività</i>	01/10/2002
<i>Patrimonio netto al 31/12/2009</i>	97.420.462,68
<i>Gestore finanziario</i>	UGF Assicurazioni SPA - subdelega per la componente azionaria a J.P.Morgan Asset Management Ltd (UK)

### Le politiche di investimento e la gestione dei rischi

La convenzione in essere, allo stato, non prevede che la gestione si attenga a *benchmark* sociali, etici ed ambientali. ATTENZIONE: tutti i valori numerici sono arrotondati all'unità di Euro.

Risorse in gestione	
Voce	Valore
Depositi	5.546.568
Crediti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	79.355.917
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	760.357
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	7.093.703
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	0
Titoli di capitale non quotati	0
Quote di OICR	5.910.246
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0
Opzioni acquistate	0
Altri strumenti derivati	0
Debiti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Altre attività	2.488.106
Altre passività	-2.976.516
<b>Risorse nette in gestione</b>	<b>98.178.381</b>
Passività previdenziali - uscite di competenza	-436.327
Altre voci contabili (prevalentemente saldo gestione amministrativa)	156.412
Imposta sostitutiva	-478.003
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni - Patrimonio netto del comparto</b>	<b>97.420.463</b>

### Tipologia Strumenti finanziari - emittenti e mercati di quotazione

Settore	Ammontare	% sul totale
<b>Titoli di debito e di capitale negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	77.078.091	88,38%
- titoli emessi da Paesi non aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	0	0,00%
<b>Titoli di capitale non negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di debito non negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE	2.676.025	3,07%
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	7.455.861	8,55%
<b>Totale complessivo</b>	<b>87.209.977</b>	<b>100,00%</b>

Investimenti in Paesi non aderenti all'OCSE tramite OICVM		
- ammontare massimo da regolamento	0	0,00%
- ammontare effettivo investito	0	0,00%

L'indicatore di **duration** media del portafoglio alla data di rilevazione dei dati è pari a **2,95**.

**ATTENZIONE:** nella tabella non sono compresi gli OICR (dettagliati nella tabella seguente). Si tratta di OICR del subgestore J.P. MORGAN.

<b>Tipologia strumenti finanziari - OICR</b>		
<b>Tipologia di strumento finanziario</b>	<b>Ammontare</b>	<b>% sul totale</b>
<b>OICVM di diritto italiano</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Azionari	0	0,00%
Bilanciati	0	0,00%
Obbligazionari	0	0,00%
Di liquidità	0	0,00%
Flessibili	0	0,00%
<b>OICVM di altri paesi UE armonizzati</b>	<b>5.910.246</b>	<b>100,00%</b>
Azionari	5.910.246	100,00%
Bilanciati	0	0,00%
Obbligazionari	0	0,00%
Di liquidità	0	0,00%
Flessibili	0	0,00%
Fondi comuni mobiliari chiusi di diritto italiano	0	0,00%
Fondi comuni immobiliari chiusi di diritto italiano	0	0,00%
OICR in conflitto di interesse (gruppo legato al gestore)	5.910.246	
Consistenza media nel periodo di OICR	5.663.651	
Consistenza media nel periodo di OICR in conflitto di interesse	5.663.651	
Commissioni di gestione retrocesse su investimenti in OICR	27.127	
Commissioni di incentivo retrocesse su investimenti in OICR	0	
<b>Totale OICR e consistenza su ANDP</b>	<b>5.910.246</b>	<b>6,07%</b>

<b>Tipologia Strumenti finanziari - settore e categoria di bilancio</b>						
<b>Tipo titoli</b>	<b>Categoria di bilancio</b>	<b>Settore</b>	<b>Valore titoli</b>	<b>Ratei maturati</b>	<b>Totale</b>	
Obbligazioni	Titoli di Stato Org.Int Quotati Italia	Government	55.422.726	826.141	56.248.867	
	<b>Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati IT</b>		<b>55.422.726</b>	<b>826.141</b>	<b>56.248.867</b>	
	Titoli di Stato Org.Int Area Euro	Government	23.933.191	441.848	24.375.039	
	<b>Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro</b>		<b>23.933.191</b>	<b>441.848</b>	<b>24.375.039</b>	
	Titoli di Debito Quotati Italia		Finanziari	1.872.586	58.667	1.931.253
			Energia	459.808	15.480	475.288
			Beni cons. - n. cicl.	732.785	14.184	746.969
			Utilities	310.086	885	310.971
	<b>Totale Debito Quotati Italia</b>		<b>3.375.265</b>	<b>89.216</b>	<b>3.464.481</b>	
	Titoli di Debito Quotati Area Euro		Finanziari	1.590.439	25.915	1.616.354
			Utilities	745.304	7.889	753.193
	<b>Totale Debito Quotati Area Euro</b>		<b>2.335.743</b>	<b>33.804</b>	<b>2.369.547</b>	
	Titoli di Debito Quotati UE		Finanziari	740.414	15.112	755.526
			Beni cons.-n. cicl.	432.956	6.781	439.737
			Sopranazionali	761.638	17.915	779.553
	<b>Totale Debito Quotati UE</b>		<b>1.935.008</b>	<b>39.808</b>	<b>1.974.816</b>	
	Titoli di Debito Quotati Area OCSE		Beni cons. - cicl.	208.044	6.347	214.391
<b>Totale Debito Quotati Area OCSE</b>			<b>208.044</b>	<b>6.347</b>	<b>214.391</b>	
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>87.209.977</b>	<b>1.437.164</b>	<b>88.647.141</b>	
OICR	OICVM UE	Fondi	5.910.246	0	5.910.246	
	<b>Totale OICVM UE</b>		<b>5.910.246</b>	<b>0</b>	<b>5.910.246</b>	
<b>Totale OICR</b>			<b>5.910.246</b>		<b>5.910.246</b>	
<b>Totale complessivo</b>			<b>93.120.223</b>	<b>1.437.164</b>	<b>94.557.387</b>	

Tipologia strumenti finanziari - area geografica		
Area geografica	Ammontare	% sul totale
- Italia	58.797.991	67,42%
- Altri Paesi dell'area Euro	26.268.934	30,12%
- Altri Paesi dell'Unione Europea	1.935.008	2,22%
- Stati Uniti	208.044	0,24%
- Giappone	0	0,00%
- Altri Paesi aderenti all'OCSE	0	0,00%
- Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di debito</b>	<b>87.209.977</b>	<b>100,00%</b>
- Italia	695.812	11,86%
- Altri Paesi dell'area Euro	5.091.426	86,80%
- Altri Paesi dell'Unione Europea	70.723	1,21%
- Stati Uniti	0	0,00%
- Giappone	0	0,00%
- Altri Paesi aderenti all'OCSE	7.697	0,13%
- Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di capitale (* vedi nota a lato)</b>	<b>5.865.658</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>93.075.635</b>	<b>100,00%</b>

Indice di turnover del portafoglio <sup>(1)</sup>	141,596%
Totale acquisti	90.275.933
Totale vendite	65.857.209
Totale entrate previdenziali	27.012.021
Totale uscite previdenziali	4.901.220
Patrimonio netto medio	87.728.602

<sup>(1)</sup>: nell'anno 2009

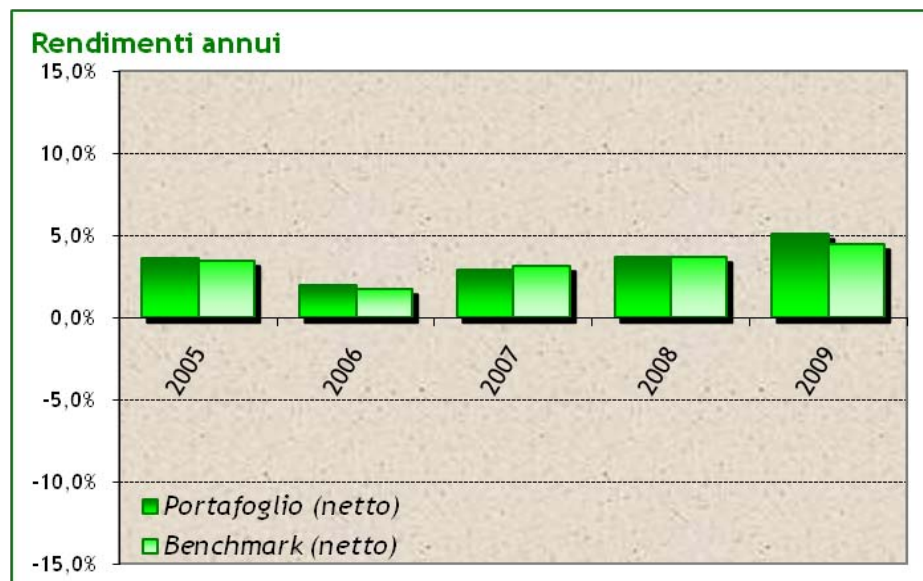
L'indice di turnover del portafoglio è un indicatore di movimentazione del portafoglio stesso (e quindi anche della maggiore o minore incidenza sul medesimo dei costi di transazione). È dato dal rapporto (percentuale) tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote, e il patrimonio netto medio.

\* Nota: il valore dei titoli di capitale (5.865.658) esposto nella tabella a lato differisce dal totale degli OICR esposto nelle tabelle precedenti per € 44.588. La differenza corrisponde alla liquidità compresa nell'OICR e non indicata in tabella poiché non riconducibile né ai titoli di capitale né a quelli di debito.

**Investimenti in strumenti derivati:** il gestore non utilizza strumenti derivati.

**Investimenti in valuta (non euro):** il gestore non utilizza strumenti in valuta diversa dall'Euro.

### Illustrazione dei dati storici di rischio e di rendimento




Rendimento MEDIO ANNUO composto*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2007 - 2009)	3,91%	3,76%
Ultimi 5 anni (2005 - 2009)	3,47%	3,29%
Ultimi 10 anni (2000 - 2009)	n.d.	n.d.

Volatilità storica*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2007 - 2009)	1,67%	1,77%
Ultimi 5 anni (2005 - 2009)	1,52%	1,60%
Ultimi 10 anni (2000 - 2009)	n.d.	n.d.

#### AVVERTENZE:

- i rendimenti non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente;
- i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri;
- per una miglior comparazione benchmark-comparto, il rendimento del benchmark è stato nettizzato dell'impatto fiscale teorico;
- (\*) la volatilità storica e i rendimenti sono stati calcolati a partire dal primo anno gestito interamente come multicomparto (2003).
- Precedentemente il Fondo ha operato in gestione assicurativa (1990 - 2001) e monocomparto (2001 - 30/09/2002).

 Relativamente all'indicazione dettagliata dei componenti del benchmark vedi Sezione "Caratteristiche della forma pensionistica complementare" - Capitolo: "Le alternative di investimento: i comparti"

**Total expenses ratio (TER: costi e spese effettivi)**

Il TER (Total expenses ratio) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno in percentuale sul patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tipologia onere:	Anno 2009	Anno 2008	Anno 2007
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,1484%</b>	<b>0,0780%</b>	<b>0,1461%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,0620%	0,0607%	0,0645%
- di cui per commissioni di garanzia	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0687%	0,0000%	0,0356%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0177%	0,0173%	0,0460%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,3492%</b>	<b>0,3871%</b>	<b>0,5105%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,1241%	0,1273%	0,2025%
- di cui per oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,1171%	0,1450%	0,1964%
- di cui per altri oneri amministrativi - di cui:	0,1080%	0,1148%	0,1116%
- personale	0,1060%	0,1289%	0,1235%
- altro	0,0020%	-0,0142%	-0,0119%
<b>TOTALE</b>	<b>0,4976%</b>	<b>0,4651%</b>	<b>0,6566%</b>

**AVVERTENZA:** il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

Tutte le spese sostenute dal Fondo diverse da quelle che impattano direttamente sul patrimonio (commissioni di gestione, di incentivo e di banca depositaria) sono state sostenute attingendo dalle quote di iscrizione e dalle quote associative versate in modo paritetico da aziende e lavoratori.

**Comparto Reddito**

<b>Data di avvio dell'operatività</b>	<b>01/10/2002</b>
<b>Patrimonio netto al 31/12/2009</b>	<b>176.463.753,77</b>
<b>Gestore finanziario</b>	<b>Arca Sgr Spa; Duemme Sgr Spa</b>

**Le politiche di investimento e la gestione dei rischi**

La convenzione, allo stato, non prevede che la gestione si attenga a benchmark sociali, etici ed ambientali.  
ATTENZIONE: tutti i valori numerici sono arrotondati all'unità di Euro.

<b>Risorse in gestione</b>	
<b>Voce</b>	<b>Valore</b>
Depositi	17.168.174
Crediti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	149.832
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	110.683.430
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	3.184.959
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	32.570.844
Titoli di capitale non quotati	0
Quote di OICR	10.398.935
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0
Opzioni acquistate	0
Altri strumenti derivati	1.026.249
Debiti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Altre attività	2.853.663
Altre passività	-53.694
<b>Risorse nette in gestione</b>	<b>177.982.392</b>
Passività previdenziali - uscite di competenza	-747.444
Altre voci contabili (prevalentemente saldo gestione amministrativa)	62.109
Imposta sostitutiva	-833.303
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni - Patrimonio netto del comparto</b>	<b>176.463.754</b>

### Tipologia Investimenti - mercati di quotazione

Settore	Ammontare	% sul totale
<b>Titoli di debito e di capitale negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	135.282.806	92,29%
- titoli emessi da Paesi non aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	773.388	0,53%
<b>Titoli di capitale non negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di debito non negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE	7.347.912	5,01%
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	3.184.959	2,17%
<b>Totale complessivo</b>	<b>146.589.065</b>	<b>100,00%</b>
<b>Investimenti in Paesi non aderenti all'OCSE tramite OICVM</b>		
- ammontare massimo da regolamento	Ex 703/96	0,00%
- ammontare effettivo investito (*)	367.082	3,53%

L'indicatore di **duration** media del portafoglio alla data di rilevazione dei dati è pari a **2,90**.

(\*) La percentuale (3,53%) si riferisce al valore complessivo dell'OICR.

**ATTENZIONE:** nella tabella non sono compresi gli OICR (dettagliati nella tabella seguente).

### Tipologia strumenti finanziari - OICR

Tipologia di strumento finanziario	Ammontare	% sul totale
<b>OICVM di diritto italiano</b>	<b>10.398.935</b>	<b>100,00%</b>
Azionari	0	0,00%
Bilanciati	0	0,00%
Obbligazionari	10.398.935	100,00%
Di liquidità	0	0,00%
Flessibili	0	0,00%
<b>OICVM di altri paesi UE armonizzati</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Azionari	0	0,00%
Bilanciati	0	0,00%
Obbligazionari	0	0,00%
Di liquidità	0	0,00%
Flessibili	0	0,00%
Fondi comuni mobiliari chiusi di diritto italiano	0	0,00%
Fondi comuni immobiliari chiusi di diritto italiano	0	0,00%
OICR in conflitto di interesse (gruppo legato al gestore)	10.398.935	
Consistenza media nel periodo di OICR	10.354.453	
Consistenza media nel periodo di OICR in conflitto di interesse	10.354.453	
Commissioni di gestione retrocesse su investimenti in OICR	19.359	
Commissioni di incentivo retrocesse su investimenti in OICR	0	
<b>Totale OICR e consistenza su ANDP</b>	<b>10.398.935</b>	<b>5,89%</b>

### Tipologia Investimenti - distinzione per settore e categoria di bilancio

Tipo titoli	Categoria di bilancio	Settore	Valore titoli	Ratei maturati	Totale	
Azioni	Titoli di Capitale Quotati IT	Finanziari	1.555.389		1.555.389	
		Energia	893.153		893.153	
		Beni cons.-n.cicl	131.529		131.529	
		Comunicazioni	140.393		140.393	
		Utilities	732.755		732.755	
		Diversi	322.063		322.063	
	<b>Totale Titoli di Capitale Quotati IT</b>			<b>3.775.282</b>		<b>3.775.282</b>
	Titoli di Capitale Quotati UE		Finanziari	7.528.437		7.528.437
			Energia	2.846.240		2.846.240
			Industriali	3.283.497		3.283.497
			Beni cons. - n.cicl.	3.482.800		3.482.800
			Comunicazioni	3.611.422		3.611.422
			Beni cons. - cicl.	1.999.523		1.999.523
			Utilities	2.459.739		2.459.739
			Materie Prime	3.151.758		3.151.758
			Tecnologia	266.360		266.360
			Diversi	165.786		165.786
<b>Totale Titoli di Capitale Quotati UE</b>			<b>28.795.562</b>		<b>28.795.562</b>	
<b>Totale Azioni</b>			<b>32.570.844</b>		<b>32.570.844</b>	
Obbligazioni	Titoli di Stato Org.Int Quotati Italia		Government	53.877.282	670.544	54.547.826
	<b>Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati IT</b>			<b>53.877.282</b>	<b>670.544</b>	<b>54.547.826</b>
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro		Government	56.182.593	1.246.796	57.429.389
	<b>Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro</b>			<b>56.182.593</b>	<b>1.246.796</b>	<b>57.429.389</b>
	Titoli di Stato Org.Int Quotati UE		Government	773.387	20.242	793.629
	<b>Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati UE</b>			<b>773.387</b>	<b>20.242</b>	<b>793.629</b>
	Titoli di Debito Quotati Italia		Finanziari	1.272.310	2.021	1.274.331
			Beni Cons.-n.cicl.	600.025	428	600.453
	<b>Totale Titoli di Debito Quotati Italia</b>			<b>1.872.335</b>	<b>2.449</b>	<b>1.874.784</b>
	Titoli di Debito Quotati Area Euro		Finanziari	511.849	2.740	514.589
	<b>Totale Titoli di Debito Quotati Area Euro</b>			<b>511.849</b>	<b>2.740</b>	<b>514.589</b>
	Titoli di Stato Org.Int Quotati UE		Finanziari	800.775	3.255	804.030
	<b>Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati UE</b>			<b>800.775</b>	<b>3.255</b>	<b>804.030</b>
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>114.018.221</b>	<b>1.946.026</b>	<b>115.964.247</b>	
OICR	OICVM UE		Fondi	10.398.935		10.398.935
	<b>Totale OICVM UE</b>			<b>10.398.935</b>		<b>10.398.935</b>
<b>Totale OICR</b>			<b>10.398.935</b>		<b>10.398.935</b>	
<b>Totale complessivo</b>			<b>156.988.000</b>	<b>1.946.026</b>	<b>158.934.026</b>	

Tipologia investimenti - area geografica		
Area geografica	Ammontare	% sul totale
- Italia	57.307.378	45,78%
- Altri Paesi dell'area Euro	61.999.979	49,53%
- Altri Paesi dell'Unione Europea	3.543.720	2,83%
- Stati Uniti	1.950.840	1,56%
- Giappone	-	0,00%
- Altri Paesi aderenti all'OCSE	251.654	0,20%
- Paesi non aderenti all'OCSE	115.428	0,09%
<b>Titoli di debito</b>	<b>125.168.999</b>	<b>100,00%</b>
- Italia	3.775.282	11,59%
- Altri Paesi dell'area Euro	28.795.562	88,41%
- Altri Paesi dell'Unione Europea	0	0,39%
- Stati Uniti	0	0,00%
- Giappone	0	0,00%
- Altri Paesi aderenti all'OCSE	0	0,00%
- Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>32.570.844</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>157.739.843</b>	<b>100,00%</b>

Indice di turnover del portafoglio <sup>(1)</sup>	164,03%
Totale acquisti	180.757.957
Totale vendite	135.184.776
Totale entrate previdenziali	53.915.599
Totale uscite previdenziali	9.812.795
Patrimonio netto medio	153.763.287

<sup>(1)</sup>: nell'anno 2009

L'indice di turnover del portafoglio è un indicatore di movimentazione del portafoglio stesso (e quindi anche della maggiore o minore incidenza sul medesimo dei costi di transazione). E' dato dal rapporto (percentuale) tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote, e il patrimonio netto medio.

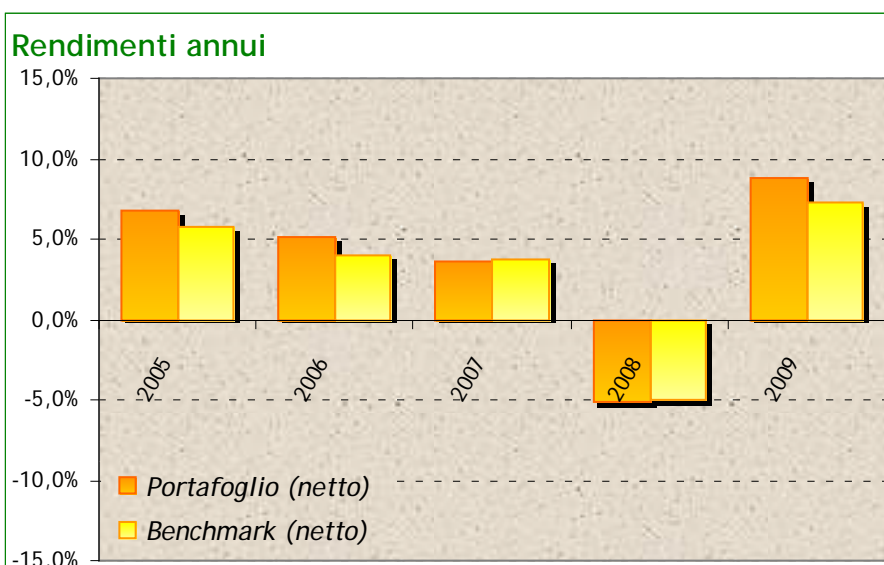
Investimenti in valuta (non euro): il gestore, alla data di rilevazione dei dati, non utilizza strumenti in valuta diversa dall'Euro.

Il maggior valore dei titoli di debito rispetto al dato di bilancio (751.843) è dato dalle coperture su tassi dell'OICR che riducono il valore del Fondo Arca Corporate BT

### Tipologia investimenti - derivati


Descrizione	€
Posiz. creditoria (lunga) su titoli di deb. (tassi di interesse) con vita residua < = 6 mesi	0
Posiz. debitoria (corta) su titoli di deb. (tassi di interesse) con vita residua < = 6 mesi	0
Posiz. creditoria (lunga) su titoli di deb. con vita residua > 6 mesi	0
Posiz. debitoria (corta) su titoli di deb. con vita residua > 6 mesi	0
Posiz. creditoria (lunga) su titoli di capitale e indici borsistici	3.983.928
Posiz. debitoria (corta) su titoli di capitale e indici borsistici	-445.800
Posiz. creditoria (lunga) su valute	0
Posiz. debitoria (corta) su valute <sup>(1)</sup>	0
<b>Posizioni in strumenti derivati: durata finanziaria</b>	
Durata fin. modif. media della posiz. creditoria (lunga) su titoli di deb. con vita residua > 6 mesi	0
Durata finanziaria modif. media della pos. debitoria (corta) su titoli di deb. con vita residua > 6 mesi	0
<b>Per memoria:</b>	
<b>Margini detenuti presso organismi di compensazione e garanzia</b>	326.249
<b>Altra liquidità detenuta a fronte di contratti derivati</b>	0

### Illustrazione dei dati storici di rischio e di rendimento



Rendimento medio annuo composto*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2007 - 2009)	2,25%	1,85%
Ultimi 5 anni (2005 - 2009)	3,70%	3,05%
Ultimi 10 anni (2000 - 2009)	n.d.	n.d.

Volatilità storica*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2007 - 2009)	4,30%	4,04%
Ultimi 5 anni (2005 - 2009)	3,64%	3,41%
Ultimi 10 anni (2000 - 2009)	n.d.	n.d.

 Relativamente all'indicazione dettagliata dei componenti del benchmark vedi Sezione "Caratteristiche della forma pensionistica complementare" - Capitolo: "Le alternative di investimento: i comparti".

#### AVVERTENZE:

- i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri;
- i rendimenti non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente;
- Per una corretta comparazione dei benchmark-comparto, il rendimento del benchmark è stato nettizzato dell'impatto fiscale teorico;
- (\*) la volatilità storica e i rendimenti sono stati calcolati a partire dal primo anno gestito interamente come multicomparto (2003). Precedentemente il Fondo ha operato in gestione assicurativa (1990 - 2001) e monocomparto (2001 - 30/09/2002).

### Total expenses ratio (TER: costi e spese effettivi)

Il TER (Total expenses ratio) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno in percentuale sul patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tipologia onere:	Anno 2009	Anno 2008	Anno 2007
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,1051%</b>	<b>0,0762%</b>	<b>0,1191%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,0587%	0,0592%	0,0496%
- di cui per commissioni di garanzia	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0294%	0,0000%	0,0341%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0170%	0,0170%	0,0354%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,4201%</b>	<b>0,5319%</b>	<b>0,7255%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,1492%	0,1749%	0,2878%
- di cui per oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,1409%	0,1993%	0,2791%
- di cui per altri oneri amministrativi - di cui:	0,1300%	0,1577%	0,1586%
- personale	0,1280%	0,1772%	0,1754%
- altro	0,0020%	-0,0195%	-0,0168%
<b>TOTALE</b>	<b>0,5252%</b>	<b>0,6081%</b>	<b>0,8446%</b>

*AVVERTENZE: il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.*

*Tutte le spese sostenute dal Fondo diverse da quelle che impattano direttamente sul patrimonio (commissioni di gestione, di incentivo e di banca depositaria) sono state sostenute attingendo dalle quote di iscrizione e dalle quote associative versate in modo paritetico da aziende e lavoratori.*

## Comparto Dinamico

<i>Data di avvio dell'operatività</i>	01/10/2002
<i>Patrimonio netto al 31/12/2009</i>	42.813.266,06
<i>Gestore finanziario</i>	Pioneer investment management SGRpa

### Le politiche di investimento e la gestione dei rischi

Il gestore sta utilizzando strumenti derivati (forward su cambi) per contenere il rischio cambio entro i limiti di convenzione.

La convenzione, allo stato, non prevede che la gestione si attenga a *benchmark* sociali, etici ed ambientali.

<b>Risorse in gestione</b>	
Voce	Valore
Depositi	724.274
Crediti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	19.908.889
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	313.888
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.690.474
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	19.746.329
Titoli di capitale non quotati	0
Quote di OICR	0
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0
Opzioni acquistate	0
Altri strumenti derivati	138
Debiti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Altre attività	578.013
Altre passività	-35.347
<b>Risorse nette in gestione</b>	<b>42.926.658</b>
Passività previdenziali - uscite di competenza	-175.419
Altre voci contabili (prevalentemente saldo gestione amministrativa)	61.884
Imposta sostitutiva	143
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni - Patrimonio netto del comparto</b>	<b>42.813.266</b>

### Tipologia Investimenti - mercati di quotazione

Settore	Ammontare	% sul totale
<b>Titoli di debito e di capitale negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	39.432.322	94,65%
- titoli emessi da Paesi non aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	0	0,00%
<b>Titoli di capitale non negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	70.985	0,17%
<b>Titoli di debito non negoziati nei principali mercati regolamentati</b>		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE	151.911	0,36%
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	2.004.362	4,81%
<b>Totale complessivo</b>	<b>41.659.580</b>	<b>100,00%</b>
<b>Investimenti in Paesi non aderenti all'OCSE tramite OICVM</b>		
- ammontare massimo da regolamento	<i>Ex 703/96</i>	0,00%
- ammontare effettivo investito	0	0,00%

L'indicatore di **duration** media del portafoglio alla data di rilevazione dei dati è pari a 3,43.

**ATTENZIONE:** nella tabella non sono compresi gli OICR (il gestore NON utilizza OICR)

## Tipologia Investimenti - distinzione per settore e categoria di bilancio

<i>Tipo titoli</i>	<i>Categoria di bilancio</i>	<i>Settore</i>	<i>Valore titoli</i>	<i>Ratei maturati</i>	<i>Totale</i>	
Azioni	Titoli di Capitale Quotati IT	Comunicazioni	223.016		223.016	
		Finanziari	319.774		319.774	
		Industriali	115.749		115.749	
		Energia	153.339		153.339	
	<b>Totale Titoli di Capitale Quotati IT</b>			<b>811.878</b>		<b>811.878</b>
	Titoli di Capitale Quotati Area Euro	Finanziari	687.304		687.304	
		Energia	147.436		147.436	
		Beni cons.-n.cicl.	446.866		446.866	
		Comunicazioni	479.526		479.526	
		Beni cons.-cicl.	152.039		152.039	
		Utilities	286.225		286.225	
		Materie Prime	484.420		484.420	
		Tecnologia	113.299		113.299	
		Diversi	127.368		127.368	
	<b>Totale Titoli di Capitale Quotati Area Euro</b>			<b>2.924.483</b>		<b>2.924.483</b>
	Titoli di Capitale Quotati UE	Finanziari	180.605		180.605	
		Energia	143.493		143.493	
		Industriali	407.034		407.034	
		Beni cons.-n.cicl.	176.178		176.178	
		Comunicazioni	643.099		643.099	
		Utilities	418.307		418.307	
	<b>Totale Titoli di Capitale Quotati UE</b>			<b>1.968.716</b>		<b>1.968.716</b>
	Titoli di Capitale Quotati OCSE	Finanziari	1.634.163		1.634.163	
		Energia	1.276.102		1.276.102	
		Industriali	1.145.023		1.145.023	
		Beni cons.-n.cicl.	4.073.967		4.073.967	
		Comunicazioni	1.200.242		1.200.242	
Beni cons.-cicl.		1.601.940		1.601.940		
Utilities		673.256		673.256		
Materie Prime		961.736		961.736		
Tecnologia		1.472.937		1.472.937		
Diversi		1.886		1.886		
<b>Totale Titoli di Capitale Quotati OCSE</b>			<b>14.041.252</b>		<b>14.041.252</b>	
<b>Totale Azioni</b>			<b>19.746.329</b>		<b>19.746.329</b>	
Obbligazioni	Titoli di Stato Org.Int Quotati IT	Government	15.166.089	186.012	15.352.101	
	<b>Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati IT</b>			<b>186.012</b>	<b>15.352.101</b>	
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro	Government	4.742.800	87.005	4.829.805	
	<b>Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro</b>			<b>87.005</b>	<b>4.829.805</b>	
	Titoli di Debito Quotati Italia	Finanziari	250.193	485	250.678	
	<b>Totale Titoli di Debito Quotati IT</b>			<b>485</b>	<b>250.678</b>	
	Titoli di Debito Quotati Area Euro	Finanziari	574.609	12.650	587.259	
		Beni cons.-n. cicl.	121.093	848	121.941	
		Comunicazioni	269.851	3.152	273.003	
		Beni cons.-cicl.	210.902	3.670	214.572	
		ABS	96.004	160	96.164	
	<b>Totale Titoli di Debito Quotati Area Euro</b>			<b>20.480</b>	<b>1.292.939</b>	
	Titoli di Debito Quotati UE	Finanziari	100.137	272	100.409	
		Beni cons.-n. cicl.	220.357	5.466	225.823	
	<b>Totale Titoli di Debito Quotati UE</b>			<b>5.738</b>	<b>326.232</b>	
	Titoli di Debito Quotati OCSE	Finanziari	161.216	5.113	166.329	
<b>Totale Titoli di Debito Quotati OCSE</b>			<b>5.113</b>	<b>166.329</b>		
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>21.913.251</b>	<b>304.833</b>	<b>22.218.084</b>	
Forward	Forward su cambi		-17.799		-17.799	
	<b>Totale Forward su cambi</b>			<b>-17.799</b>	<b>-17.799</b>	
<b>Totale Forward su cambi</b>			<b>-17.799</b>		<b>-17.799</b>	
<b>Totale complessivo</b>			<b>41.641.781</b>	<b>304.833</b>	<b>41.946.614</b>	

<b>Tipologia investimenti - area geografica</b>		
<b>Area geografica</b>	<b>Ammontare</b>	<b>% sul totale</b>
- Italia	15.416.282	70,35%
- Altri Paesi dell'area Euro	6.015.259	27,45%
- Altri Paesi dell'UE	320.494	1,46%
- Stati Uniti	161.216	0,74%
- Giappone	0	0,00%
- Altri Paesi aderenti all'OCSE	0	0,00%
- Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di debito</b>	<b>21.913.251</b>	<b>100,00%</b>
- Italia	811.878	4,11%
- Altri Paesi dell'area Euro	2.924.483	14,81%
- Altri Paesi dell'UE	1.968.716	9,97%
- Stati Uniti	10.604.785	53,71%
- Giappone	2.481.484	12,57%
- Altri Paesi aderenti all'OCSE	954.983	4,84%
- Paesi non aderenti all'OCSE	0	0,00%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>19.746.329</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>41.659.580</b>	<b>100%</b>

<b>Indice di turnover del portafoglio <sup>(1)</sup></b>	<b>168,409%</b>
Totale acquisti	43.945.480
Totale vendite	32.363.210
Totale entrate previdenziali	11.913.378
Totale uscite previdenziali	2.506.035
Patrimonio netto medio	36.749.460

<sup>(1)</sup>: nell'anno 2009

L'indice di turnover del portafoglio è un indicatore di movimentazione del portafoglio stesso (e quindi anche della maggiore o minore incidenza sul medesimo dei costi di transazione). E' dato dal rapporto (percentuale) tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote, e il patrimonio netto medio.

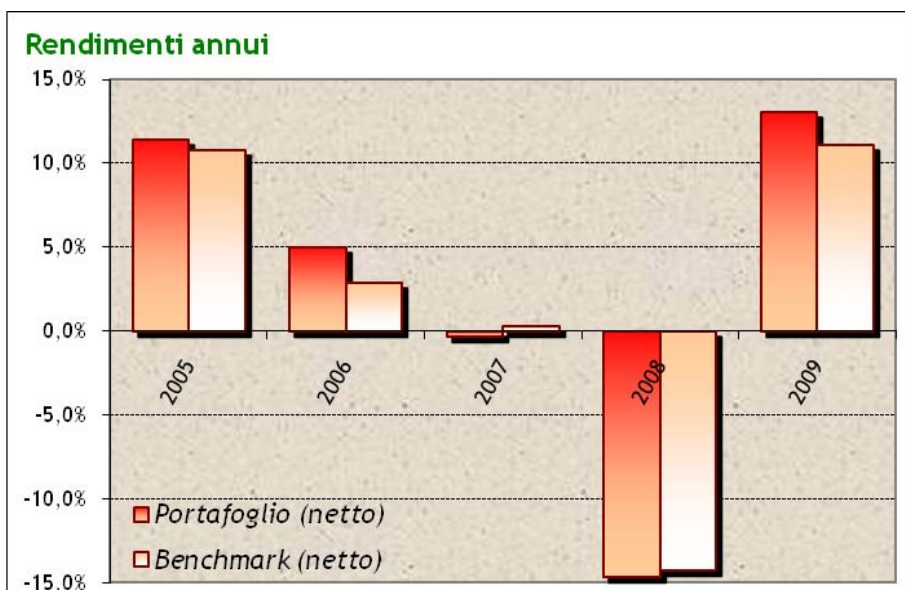
<b>Tipologia investimenti - derivati</b>	
<b>Descrizione</b>	<b>€</b>
Posiz. creditoria (lunga) su valute	0
Posiz. debitoria (corta) su valute <sup>(1)</sup>	1.146.328

<sup>(1)</sup>: le operazioni in derivati (forward su valute) sono state messe in atto dal gestore al fine di mantenere l'esposizione valutaria nei limiti di convenzione.

<b>Tipologia investimenti - valuta</b>		
<b>Descrizione</b>	<b>Ammontare</b>	<b>% sul totale del patrimonio</b>
Depositi in valuta	247.903	0,58%
Titoli di debito con vita residua <= 6 mesi denominati in valuta	0	0,00%
Titoli di debito con vita residua > 6 mesi denominati in valuta	0	0,00%
Titoli di capitale denominati in valuta	16.081.850	37,56%
Altre attività e passività in valuta	30.462	0,07%
<b>TOTALE <sup>(1)</sup></b>	<b>16.360.215</b>	<b>38,21%</b>
Copertura rischio cambio con derivati su divisa	-1.146.328	
<b>TOTALE al netto della quota soggetta a copertura rischio cambio</b>	<b>15.213.887</b>	<b>35,54%</b>

<sup>(1)</sup> Percentuale in valuta non Euro rispetto al totale del patrimonio (ANDP) La parte residua del patrimonio è espressa in Euro.

## Illustrazione dei dati storici di rischio e di rendimento



Rendimento medio annuo composto*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2007 - 2009)	-1,31%	-1,52%
Ultimi 5 anni (2005 - 2009)	2,36%	1,70%
Ultimi 10 anni (2000 - 2009)	n.d.	n.d.

Volatilità storica*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2007 - 2009)	8,08%	7,55%
Ultimi 5 anni (2005 - 2009)	6,96%	6,46%
Ultimi 10 anni (2000 - 2009)	n.d.	n.d.

### AVVERTENZE:

- i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri;
- i rendimenti non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente;
- per una miglior comparazione benchmark-comparto, il rendimento del benchmark è stato nettizzato dell'impatto fiscale teorico;
- (\*) la volatilità storica e i rendimenti sono stati calcolati a partire dal primo anno gestito interamente come multicomparto (2003). Precedentemente il Fondo ha operato in gestione assicurativa (1990 - 2001) e monocomparto (2001 - 30/09/2002).



Relativamente all'indicazione dettagliata dei componenti del benchmark vedi Sezione "Caratteristiche della forma pensionistica complementare" - Capitolo: "Le alternative di investimento: i comparti"

## Total expenses ratio (TER: costi e spese effettivi)

Il TER (Total expenses ratio) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno in percentuale sul patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Tipologia onere:	Anno 2009	Anno 2008	Anno 2007
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,1419%</b>	<b>0,1668%</b>	<b>0,1814%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,1252%	0,1473%	0,1361%
- di cui per commissioni di garanzia	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0167%	0,0195%	0,0453%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,3484%</b>	<b>0,4612%</b>	<b>0,5003%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,1238%	0,1517%	0,1985%
- di cui per oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,1168%	0,1728%	0,1925%
- di cui per altri oneri amministrativi - di cui:	0,1078%	0,1367%	0,1093%
- personale	0,1058%	0,1536%	0,1209%
- altro	0,0020%	-0,0169%	-0,0116%
<b>TOTALE</b>	<b>0,4903%</b>	<b>0,6280%</b>	<b>0,6817%</b>

**AVVERTENZA:** il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

Tutte le spese sostenute dal Fondo diverse da quelle che impattano direttamente sul patrimonio (commissioni di gestione, di incentivo e di banca depositaria) sono state sostenute attingendo dalle quote di iscrizione e dalle quote associative versate in modo paritetico da aziende e lavoratori.

Vengono di seguito riportati i principali termini tecnici e in lingua inglese che sono stati utilizzati nel presente documento:

**Aderenti "Silenti":** lavoratori che dal 01/01/2007 al 30/06/2007, oppure entro sei mesi dalla data di prima assunzione se successiva (ex Art. 8 D.Lgs 252/05 e successive modificazioni) non hanno dichiarato all'Azienda in modo esplicito nessuna scelta in merito al TFR maturando di loro competenza di conseguenza aderiscono al Fondo in modo implicito attraverso il meccanismo del silenzio-assenso.

**Aree geografiche:**

- **Euro:** Austria, Belgio, Francia, Finlandia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Spagna;
- **UE (Unione Europea):** Austria, Belgio, Cipro, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Svezia, Ungheria;
- **OCSE:** è l'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico cui aderiscono (alla data di pubblicazione del prospetto) i seguenti Paesi industrializzati ed i principali Paesi in via di sviluppo: Australia, Austria, Belgio, Canada, Repubblica Ceca, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Ungheria, Islanda, Irlanda, Italia, Giappone, Corea, Lussemburgo, Messico, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Norvegia, Polonia, Portogallo, Repubblica Slovacca, Spagna, Svezia, Svizzera, Turchia, Regno Unito, Stati Uniti.

**Asset backed securities (ABS):** strumenti finanziari (titoli obbligazionari) emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione di crediti sia presenti, sia futuri e di altre attività destinate, in via esclusiva, al soddisfacimento dei diritti incorporati nelle ABS ed eventualmente alla copertura dei costi dell'operazione di cartolarizzazione. Gli ABS sono emessi con rating minimo "investment grade".

**Benchmark:** indicatore numerico in grado di sintetizzare l'andamento di un determinato mercato. Il confronto fra la tendenza del benchmark e quella dello strumento finanziario oggetto di analisi consente di addivenire ad un giudizio oggettivo sulla gestione.

**Derivati:** strumenti finanziari il cui valore è basato (...derivato) sul valore di mercato di altri beni (azioni, indici, valute, tassi, ecc.). Es.: opzioni, futures, swaps, forward.

**Duration:** Indicatore che esprime la sensibilità - variabilità - volatilità del prezzo di un'obbligazione (o di un portafoglio obbligazionario) rispetto alle variazioni dei tassi d'interesse. Ad una *duration* maggiore corrisponde una volatilità maggiore del titolo; ciò significa che ad un movimento dei tassi si accompagna un movimento del prezzo del titolo tanto più brusco quanto più rapido è il movimento stesso dei tassi in discesa o in salita. La *duration* può essere interpretata anche come il numero di anni entro cui il possessore di un titolo obbligazionario rientra in possesso del capitale inizialmente investito, tenendo conto anche delle cedole.

**Forward su divisa:** contratto attraverso il quale due controparti si impegnano a scambiarsi a scadenza, a prezzi prefissati, un quantitativo predeterminato di una certa divisa. Fa parte della categoria dei derivati. In gergo, si dice che chi acquista assume una *posizione lunga* e chi vende assume una *posizione corta*.

**Government:** (tipologia titoli) titoli di stato o di organismi internazionali.

**Investment grade:** titoli ritenuti "degni di fede" da un determinato investitore istituzionale. Le principali agenzie di Rating definiscono come "investment grade" i titoli obbligazionari che abbiano un rating pari o superiore a: BBB (Fitch) BBB- (Standard & Poors), Baa3 (Moody's).

**Long term care (LTC):** casi di non autosufficienza.

**Mercati regolamentati:** mercati iscritti dalla Consob nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2, ovvero nell'apposita sezione prevista dall'art. 67, comma 1, del D. Lgs. n. 58/98. Oltre a questi sono da considerarsi mercati regolamentati anche quelli indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo di Assogestioni.

**Mortgages:** titoli obbligazionari emessi a fronte di un mutui ipotecari. L'ipoteca costituisce garanzia per il pagamento dell'obbligazione e degli interessi pagati dal titolo stesso.

**OCSE:** Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico, (o Organisation for Economic Co-operation and Development. Stati membri: Austria, Belgio, Danimarca, Francia, Gran Bretagna, Grecia, Irlanda, Islanda, Italia, Lussemburgo, Norvegia, Paesi Bassi, Portogallo, Svezia, Svizzera, Turchia.

**OICR:** Organismi di investimento collettivo del risparmio. Si suddividono in Fondi comuni di investimento e Sicav (società di investimento a capitale variabile).

**OICVM:** Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari. Sottocategoria normativa di OICR.

**Rating:** è un indicatore di norma espresso attraverso codifiche standardizzate (es. AAA, AA, A, B, ecc.) con cui si sintetizza la valutazione di qualità, affidabilità e solvibilità di un titolo di debito o di una società, ente, stato. L'indicatore riassume la solidità finanziaria e le prospettive dell'emittente il titolo (o della società o dello stato) per cui fornisce un'indicazione del rischio connesso con l'oggetto della valutazione. L'assegnazione del rating viene effettuata da agenzie specializzate (Fitch, Standard & Poors, Moody's).

**Turnover del portafoglio:** indicatore percentuale che rappresenta la "quantità" di patrimonio che viene ricambiata nel corso di un determinato periodo. In questo documento è espresso in percentuale. Se è uguale a 100% significa che nell'anno il portafoglio si è rinnovato completamente una volta.

**TER:** (Total expenses ratio). Indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno in percentuale sul patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

**Utilities:** (settore di investimenti), aziende di pubblica utilità (gas, acqua, altri servizi).

**Volatilità:** indicatore-parametro che esprime la variabilità del prezzo di un determinato investimento. L'indicatore esprime quindi il livello di rischio di mercato dell'investimento stesso.