

SOLIDARIETA' VENETO - FONDO PENSIONE

INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

(Le informazioni riportate in questa Sezione sono aggiornati al 31 dicembre 2011)

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 31/07/2007 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 31/12/2011 (**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

Data di avvio dell'operatività	31/07/2007
Patrimonio netto al 31/12/2011	36.657.810
Gestore finanziario	Società Cattolica di Assicurazione - società cooperativa - subdelega a BPVi Fondi

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	1.230.000
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	28.325.543
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	99.852
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	4.073.392
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	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	233.290
Altre passività	-30.001
Risorse nette in gestione	33.932.076
Passività della gestione previdenziale	-169.019
Altre voci contabili (prevalentemente saldo gestione amministrativa)	2.885.746
Imposta sostitutiva (a credito)	9.007
Attivo netto destinato alle prestazioni - Patrimonio netto del comparto	36.657.810

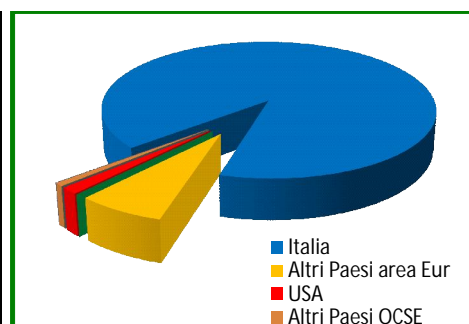
Tipologia Strumenti finanziari - emittenti e mercati di quotazione		
Settore	Ammontare	% sul totale
Titoli di debito e di capitale negoziati nei principali mercati regolamentati		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	27.602.856	84,94%
- titoli emessi da Paesi non aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	0	0,00%
Titoli di capitale non negoziati nei principali mercati regolamentati		
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	0	0,00%
Titoli di debito non negoziati nei principali mercati regolamentati		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE	722.687	2,22%
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	4.173.244	12,84%
Totale complessivo	32.498.787	100,00%
Investimenti in Paesi non aderenti all'OCSE tramite OICVM		
- ammontare massimo da regolamento	0	0,00%
- ammontare effettivo investito	0	0,00%

ATTENZIONE: nella tabella non sono compresi gli **OICR** (non vi sono OICR in portafoglio al 31/12/2011)

L'indicatore di **duration** media del portafoglio (titoli con vita residua maggiore 6 mesi) alla data di rilevazione dei dati è pari a **1,36** (duration tutti i titoli obbligazionari 1,36).

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	26.483.086	152.108	26.635.194
	Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati IT		26.483.086	152.108	26.635.194
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro	Government	1.842.457	27.892	1.870.349
	Totale Titoli Stato Org.Int Quotati Area Euro		1.842.457	27.892	1.870.349
	Titoli di Debito Quotati IT	Finanziari	2.956.598	43.087	2.999.685
	Totale Debito Quotati IT		2.956.598	43.087	2.999.685
	Titoli di Debito Quotati Area Euro	Finanziari	481.326	8.844	490.170
	Totale Debito Quotati Area Euro		481.326	8.844	490.170
	Titoli di Debito Quotati Area OCSE	Finanziari	735.320	1.359	736.679
	Totale Debito Quotati Area OCSE		735.320	1.359	736.679
Totale Obbligazioni			32.498.787	233.290	32.732.077
Totale complessivo			32.498.787	233.290	32.732.077

Tipologia di strumenti finanziari - area geografica						
Tipologia di attività	Titoli di debito		Titoli di capitale		TOTALE	
Italia	90,59%	29.439.684	0,00%	-	90,59%	29.439.684
Altri Paesi dell'area Euro	7,15%	2.323.783	0,00%	-	7,15%	2.323.783
Altri Paesi dell'Unione Europea	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Stati Uniti	1,49%	484.975	0,00%	-	1,49%	484.975
Giappone	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,77%	250.345	0,00%	-	0,77%	250.345
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
TOTALE	100,00%	32.498.787	0,00%	0	100,00%	32.498.787



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. A titolo esemplificativo, un livello di turnover di 0,1 indica che, durante l'anno, il 10 per cento del portafoglio è stato sostituito con nuovi investimenti; un livello pari a 1 significa che, durante l'anno, tutto il patrimonio è stato oggetto di disinvestimento e reinvestimento. Coerentemente al dato di duration complessiva del portafoglio (1,36), si segnala che una parte del livello dell'indicatore di turnover pari a 0,73 (73,53%) è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza.

(1): nell'anno 2011. A partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo dell'indicatore è stata uniformata alle disposizioni emanate dalla Covip

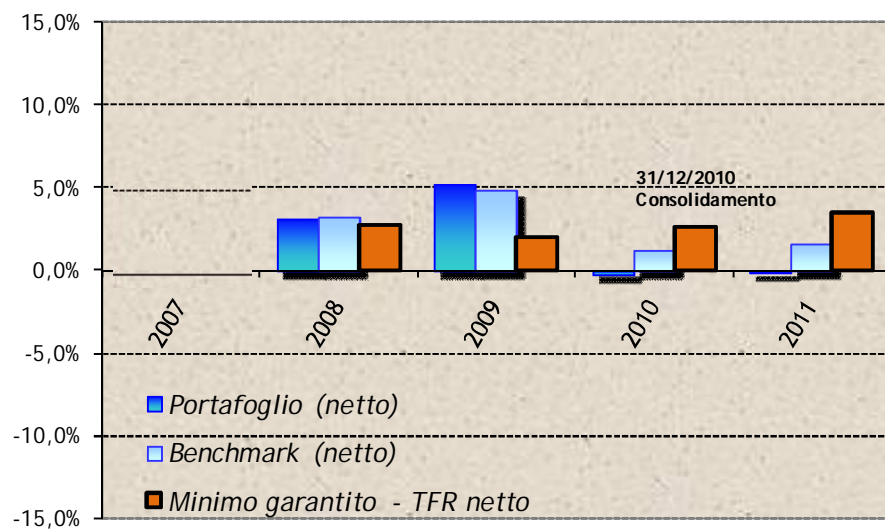
A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

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

Rendimenti annui



Rendimento medio annuo composto*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2009 - 2011)	1,61%	2,16%
Ultimi 5 anni (2007 - 2011)	2,27%	2,28%
Ultimi 10 anni (2002 - 2011)	n.d.	n.d.

Volatilità storica*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2009 - 2011)	3,210%	1,950%
Ultimi 5 anni (2007 - 2011)	n.d.	n.d.
Ultimi 10 anni (2002 - 2011)	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.
- 31/12/2010: data del primo consolidamento triennale. Di seguito il rendimento minimo garantito (rivalutazione netta del TFR) nei diversi anni. 2008: **2,70%**; 2009: **1,98%**; 2010: **2,61%**; 2011: **3,45%**.
- il grafico del Comparto Garantito TFR viene esposto dal 2008 (primo anno di intera gestione) in quanto la gestione ha preso avvio dal 31 luglio 2007.

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 2011	Anno 2010	Anno 2009
Oneri di gestione finanziaria	0,2828%	0,3311%	0,3116%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,0353%	0,0414%	0,0389%
- di cui per commissioni di garanzia	0,2333%	0,2732%	0,2571%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0141%	0,0165%	0,0156%
Oneri di gestione amministrativa	0,2121%	0,3065%	0,3975%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,0803%	0,1124%	0,1412%
- di cui per oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,0555%	0,0837%	0,1333%
- di cui per altri oneri amministrativi - di cui:	0,0763%	0,1104%	0,1230%
- personale	0,0759%	0,1057%	0,1210%
- altro	0,0004%	0,0047%	0,0020%
TOTALE	0,4949%	0,6376%	0,7091%

AVVERTENZA: il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo. Eventuali divergenze, positive o negative, sono dovute ad arrotondamento.

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 nel tempo versate di norma in modo paritetico da aziende e lavoratori. A bilancio 2011 le entrate di gestione amministrativa sono risultate pari alle spese; ne consegue un saldo di gestione amministrativa pari a zero.

Comparto Prudente

Data di avvio dell'operatività	01/10/2002
Patrimonio netto al 31/12/2011	132.412.932
Gestore finanziario	Unipol Assicurazioni SPA - subdelega per la componente azionaria a J.P.Morgan Asset Management Ltd (UK)

Le politiche di investimento e la gestione dei rischi

ATTENZIONE: tutti i valori numerici sono arrotondati all'unità di Euro.

Risorse in gestione	
Voce	Valore
Depositi	16.674.510
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	6.974.520
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	89.388.429
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	400.036
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	7.224.806
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	10.712.925
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	2.093.095
Altre passività	-22.893
Risorse nette in gestione	133.445.428
Passività della gestione previdenziale	-2.064.190
Altre voci contabili (prevalentemente saldo gestione amministrativa)	1.179.797
Imposta sostitutiva (a debito)	-148.103
Attivo netto destinato alle prestazioni - Patrimonio netto del comparto	132.412.932

Tipologia Strumenti finanziari - emittenti e mercati di quotazione		
Settore	Ammontare	% sul totale
Titoli di debito e di capitale negoziati nei principali mercati regolamentati		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	60.150.699	57,84%
- titoli emessi da Paesi non aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	0	0,00%
Titoli di capitale non negoziati nei principali mercati regolamentati		
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	0	0,00%
Titoli di debito non negoziati nei principali mercati regolamentati		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE	36.212.250	34,82%
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	7.624.842	7,33%
Totale complessivo	103.987.791	100,00%
Investimenti in Paesi non aderenti all'OCSE tramite OICVM		
- ammontare massimo da regolamento	0	0,00%
- ammontare effettivo investito	0	0,00%

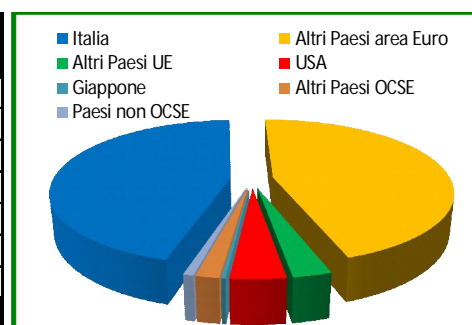
L'indicatore di **duration** media del portafoglio per (titoli con vita residua maggiore 6 mesi) alla data di rilevazione dei dati è pari a **2,87** (*duration tutti i titoli obbligazionari 2,69*).

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

Tipologia strumenti finanziari - OICR		
Tipologia di strumento finanziario	Ammontare	% sul totale
OICVM di diritto italiano	0	0,00%
Azionari	0	0,00%
Bilanciati	0	0,00%
Obbligazionari	0	0,00%
Di liquidità	0	0,00%
Flessibili	0	0,00%
OICVM di altri paesi UE armonizzati	10.712.925	100,00%
Azionari	10.712.925	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)	10.712.925	
Consistenza media nel periodo di OICR	10.597.544	
Consistenza media nel periodo di OICR in conflitto di interesse	10.597.544	
Commissioni di gestione retrocesse su investimenti in OICR	165.941	
Commissioni di incentivo retrocesse su investimenti in OICR	0	
Totale OICR e consistenza su ANDP	10.712.925	8,09%

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	48.750.291	609.280	49.359.571	
	Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati IT		48.750.291	609.280	49.359.571	
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro	Government	45.238.180	1.274.197	46.512.377	
	Totale Titoli Stato Org.Int Quotati Area Euro		45.238.180	1.274.197	46.512.377	
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area UE	Government	1.531.095	17.315	1.548.410	
	Totale Titoli Stato Org.Int Quotati Area UE		1.531.095	17.315	1.548.410	
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Ocse	Government	843.383	17.866	861.249	
	Totale Titoli Stato Org.Int Quotati Area Ocse		843.383	17.866	861.249	
	Titoli di Debito Quotati IT	Finanziari		2.424.538	46.580	2.471.118
		Consumo		510.210	14.003	524.213
		Utilities		0	0	0
	Totale Debito Quotati IT		2.934.748	60.583	2.995.331	
	Titoli di Debito Quotati Area Euro	Finanziari		2.336.568	65.197	2.401.765
		Consumo		0	0	0
		Utilities		721.391	7.868	729.259
	Totale Debito Quotati Area Euro		3.057.959	73.065	3.131.024	
	Titoli di Debito Quotati Area OCSE	Finanziari		498.045	1.940	499.985
		Consumo		0	0	0
		Utilities		0	0	0
Totale Debito Quotati Area OCSE		498.045	1.940	499.985		
Titoli di Debito Quotati Area UE	Finanziari		722.350	15.071	737.421	
	Consumo		411.740	6.762	418.502	
	Utilities		0	0	0	
Totale Debito Quotati Area UE		1.134.090	21.833	1.155.923		
Totale Obbligazioni			103.987.791	2.076.079	106.063.870	
OICR	OICVM UE	Fondi	10.712.925	0	10.712.925	
	OICVM UE		10.712.925	0	10.712.925	
Totale OICR			10.712.925	0	10.712.925	
Totale complessivo			114.700.716	2.076.079	116.776.795	

Tipologia di strumenti finanziari - area geografica						
Tipologia di attività	Titoli di debito		Titoli di capitale		TOTALE	
Italia	49,70%	51.685.039	0,00%	-	45,06%	51.685.039
Altri Paesi dell'area Euro	47,92%	49.827.234	19,04%	2.040.083	45,22%	51.867.317
Altri Paesi dell'Unione Europea	1,09%	1.134.090	19,97%	2.139.307	2,85%	3.273.397
Stati Uniti	0,00%	-	43,52%	4.662.795	4,07%	4.662.795
Giappone	0,00%	-	3,48%	372.539	0,32%	372.539
Altri Paesi aderenti all'OCSE	1,29%	1.341.428	5,87%	629.299	1,72%	1.970.727
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	8,11%	868.902	0,76%	868.902
TOTALE	100,00%	103.987.791	100,00%	10.712.925	100,00%	114.700.716



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. A titolo esemplificativo, un livello di turnover di 0,1 indica che, durante l'anno, il 10 per cento del portafoglio è stato sostituito con nuovi investimenti; un livello pari a 1 significa che, durante l'anno, tutto il patrimonio è stato oggetto di disinvestimento e reinvestimento. Coerentemente al dato di duration complessiva del

Indice di turnover del portafoglio ⁽¹⁾	0,65
Totale acquisti	89.711.527
Totale vendite	82.976.507
Patrimonio netto medio	127.314.088

(1): nell'anno 2011. A partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo dell'indicatore è stata uniformata alle disposizioni emanate dalla Covip

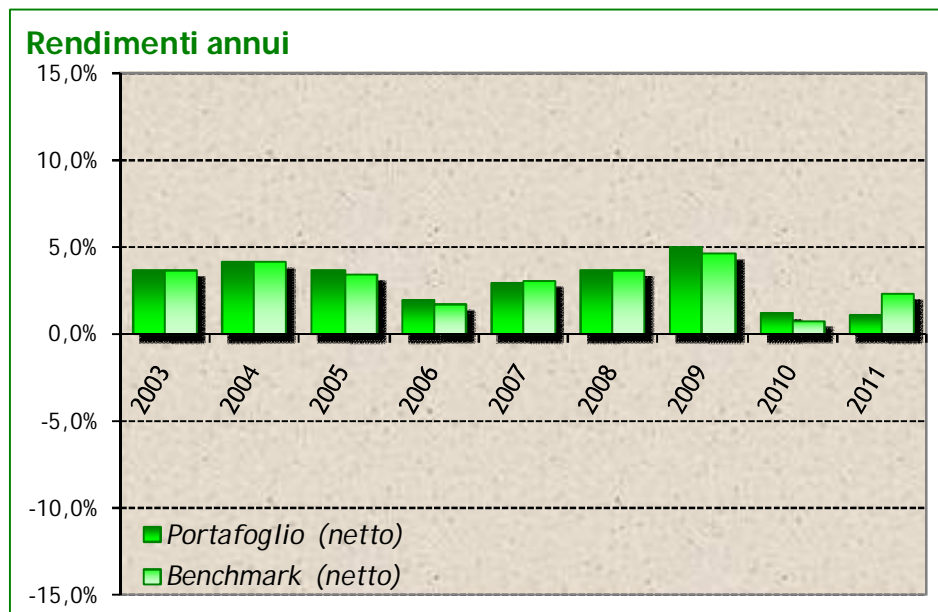
portafoglio (2,69), si segnala che una parte del livello dell'indicatore di turnover pari a 0,34 (34,19%) è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza.

A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

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 (2009 - 2011)	2,49%	2,61%
Ultimi 5 anni (2007 - 2011)	2,83%	2,93%
Ultimi 10 anni (2002 - 2011)	n.d.	n.d.

Volatilità storica*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2009 - 2011)	2,470%	2,400%
Ultimi 5 anni (2007 - 2011)	2,190%	2,210%
Ultimi 10 anni (2002 - 2011)	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;

• Si segnala che, in data 01/07/2011 è cambiato il benchmark della parte obbligazionaria del comparto come segue:

Dal 01/01/2011 al 30/06/2011:

- Citigroup Emu Government Bond Index 1-3 y (70%)
- Citigroup Emu Government Bond Index All Maturities (25%)
- Morgan Stanley Euro - con reinvestimento dividendi (5%)

Dal 01/07/2011:

- Citigroup Emu Government Bond Index 1-3 y (65%)
- Citigroup Emu Government Bond Index All Maturities (25%)
- E. Capital Partners - Ethical Index Global (Total Return Net) (10%)

I rendimenti e le volatilità illustrate sono quindi derivanti dalla combinazione dei risultati dei due periodi.

- (*) 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 2011	Anno 2010	Anno 2009
Oneri di gestione finanziaria	0,1755%	0,2095%	0,1483%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,0670%	0,0655%	0,0620%
- di cui per commissioni di garanzia	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0894%	0,1253%	0,0686%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0191%	0,0187%	0,0177%
Oneri di gestione amministrativa	0,2613%	0,2800%	0,3492%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,0989%	0,1027%	0,1241%
- di cui per oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,0684%	0,0764%	0,1171%
- di cui per altri oneri amministrativi	0,0940%	0,1009%	0,1080%
-di cui			
-personale	0,0935%	0,0966%	0,1060%
-altro	0,0004%	0,0043%	0,0020%
TOTALE	0,4368%	0,4895%	0,4976%

AVVERTENZA: il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo. Eventuali divergenze, positive o negative, sono dovute ad arrotondamento. 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 nel tempo versate di norma in modo paritetico da aziende e lavoratori. A bilancio 2011 le entrate di gestione amministrativa sono risultate pari alle spese; ne consegue un saldo di gestione amministrativa pari a zero.

Comparto Reddito

Data di avvio dell'operatività	01/10/2002
Patrimonio netto al 31/12/2011	259.606.189
Gestori finanziari	Arca Sgr, Duemme Sgr, Eurizon Capital Sgr

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.

Risorse in gestione	
Voce	Valore
Depositi	4.835.876
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	19.505.582
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	169.781.902
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	10.047.556
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	51.823.673
Titoli di capitale non quotati	0
Quote di OICR	0
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0
Opzioni acquistate	0
Altri strumenti derivati	2.065.806
Debiti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Altre attività	2.908.007
Altre passività	-52.021
Risorse nette in gestione	260.916.381
Passività della gestione previdenziale	-3.072.567
Altre voci contabili (prevalentemente saldo gestione amministrativa)	1.458.565
Imposta sostitutiva (a credito)	303.810
Attivo netto destinato alle prestazioni - Patrimonio netto del comparto	259.606.189

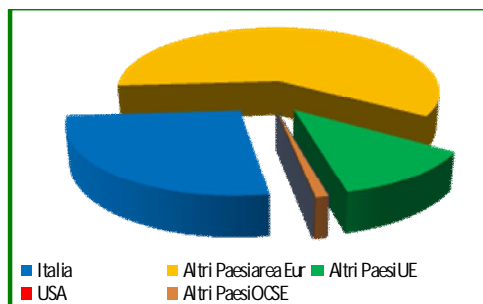
Settore	Arca	Dueemme	Eurizon	Totale	% sul totale
Titoli di debito e di capitale negoziati nei principali mercati regolamentati					
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	62.632.213	42.661.942	59.887.776	165.181.931	65,77%
- titoli emessi da Paesi non aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	0	0	0	0	0,00%
Titoli di capitale non negoziati nei principali mercati regolamentati					
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	0	0	0	0	0,00%
Titoli di debito non negoziati nei principali mercati regolamentati					
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE	21.637.938	29.394.257	24.897.030	75.929.225	30,23%
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	0	10.047.557	0	10.047.557	4,00%
Investimenti in Paesi non aderenti all'OCSE tramite OICVM					
- ammontare massimo da regolamento	0	0	0	0	0,00%
- ammontare effettivo investito	0	0	0	0	0
Totale complessivo	84.270.151	82.103.756	84.784.806	251.158.713	100,00%

L'indicatore di **duration** media del portafoglio per (titoli con vita residua maggiore 6 mesi) alla data di rilevazione dei dati è pari a **3,07** (*duration tutti i titoli obbligazionari 2,81*).

ATTENZIONE: nella tabella non sono compresi gli OICR (non vi sono OICR in portafoglio al 31/12/2011)

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	59.973.741	524.252	60.497.993
	Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati IT		59.973.741	524.252	60.497.993
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro	Government	82.401.050	1.536.383	83.937.433
	Totale Titoli Stato Org.Int Quotati Area Euro		82.401.050	1.536.383	83.937.433
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area UE	Government	45.533.647	699.603	46.233.250
	Totale Titoli Stato Org.Int Quotati Area UE		45.533.647	699.603	46.233.250
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Ocse	Government	1.379.046	36.673	1.415.719
	Totale Titoli Stato Org.Int Quotati Area Ocse		1.379.046	36.673	1.415.719
	Titoli di Debito Quotati IT	Finanziari	2.517.288	8.461	2.525.749
		Comunicazioni	200.146	2.739	202.885
	Totale Debito Quotati IT		2.717.434	11.200	2.728.634
	Titoli di Debito Quotati Area Euro	Finanziari	5.535.414	91.791	5.627.205
	Totale Debito Quotati Area Euro		5.535.414	91.791	5.627.205
	Titoli di Debito Quotati Area UE	Finanziari	809.888	3.246	813.134
	Totale Debito Quotati Area UE		809.888	3.246	813.134
	Titoli di Debito Quotati Area OCSE	Finanziari	984.820	4.859	989.679
Totale Debito Quotati Area OCSE		984.820	4.859	989.679	
Totale Obbligazioni			199.335.040	2.908.007	202.243.047
Azioni	Titoli di Capitale Quotati IT	Beni cons. - cicl.	184.122		184.122
		Beni cons. - n cicl.	303.188		303.188
		Comunicazioni	345.769		345.769
		Energia	1.384.398		1.384.398
		Finanziari	1.309.790		1.309.790
		Utilities	749.701		749.701
	Totale Titoli di Capitale Quotati IT			4.276.968	4.276.968
	Titoli di Capitale Quotati Area Euro	Beni cons. - cicl.	4.502.323		4.502.323
		Beni cons. - n cicl.	8.986.442		8.986.442
		Comunicazioni	4.715.928		4.715.928
		Diversified	892.157		892.157
		Energia	3.563.329		3.563.329
		Finanziari	8.924.778		8.924.778
		Industriali	5.248.537		5.248.537
		Materie prime	6.150.066		6.150.066
		Tecnologia	1.458.149		1.458.149
	Utilities	2.901.399		2.901.399	
Totale Titoli di Capitale Quotati Area Euro			47.343.108	47.343.108	
Titoli di Capitale Quotati Area OCSE	Tecnologia	203.597		203.597	
Totale Titoli di Capitale Quotati Area Ocse			203.597	203.597	
Totale Azioni			51.823.673	51.823.673	
Totale complessivo			251.158.713	2.908.007	254.066.720

Tipologia di strumenti finanziari - area geografica						
Tipologia di attività	Titoli di debito		Titoli di capitale		TOTALE	
Italia	31,45%	62.691.175	8,25%	4.276.968	26,66%	66.968.143
Altri Paesi dell'area Euro	52,03%	103.712.024	91,35%	47.343.108	60,14%	151.055.132
Altri Paesi dell'Unione Europea	15,33%	30.567.975	0,00%	-	12,17%	30.567.975
Stati Uniti	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Giappone	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Altri Paesi aderenti all'OCSE	1,19%	2.363.866	0,39%	203.597	1,02%	2.567.463
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
TOTALE	100,00%	199.335.040	100,00%	51.823.673	100,00%	251.158.713



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. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

A titolo esemplificativo, un livello di turnover di 0,1 indica che, durante l'anno, il 10 per cento del portafoglio è stato sostituito con nuovi investimenti; un livello pari a 1 significa che, durante l'anno, tutto il patrimonio è stato oggetto di disinvestimento e reinvestimento. Coerentemente al dato di duration complessiva del portafoglio (2,81), si segnala che una parte del livello dell'indicatore di turnover pari a 0,27 (26,97%) è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza.

Indice di turnover del portafoglio ⁽¹⁾	0,77
Totale acquisti	239.593.362
Totale vendite	191.378.021
Patrimonio netto medio	248.184.311

A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

(1): nell'anno 2011. A partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo dell'indicatore è stata uniformata alle disposizioni emanate dalla Covip

Tipologia investimenti - valuta		
Descrizione	Ammontare	% sul totale del patrimonio
Depositi in valuta	1.981.546	0,76%
Titoli di debito con vita residua <= 6 mesi denominati in valuta	7.480.146	2,88%
Titoli di debito con vita residua > 6 mesi denominati in valuta	31.210.817	12,02%
Titoli di capitale denominati in valuta	-	0,00%
Altre attività e passività in valuta	627.968	0,24%
TOTALE ⁽¹⁾	41.300.477	15,91%
Copertura rischio cambio con derivati su divisa	716.332	
TOTALE al netto della quota soggetta a copertura rischio cambio	42.016.809	16,18%

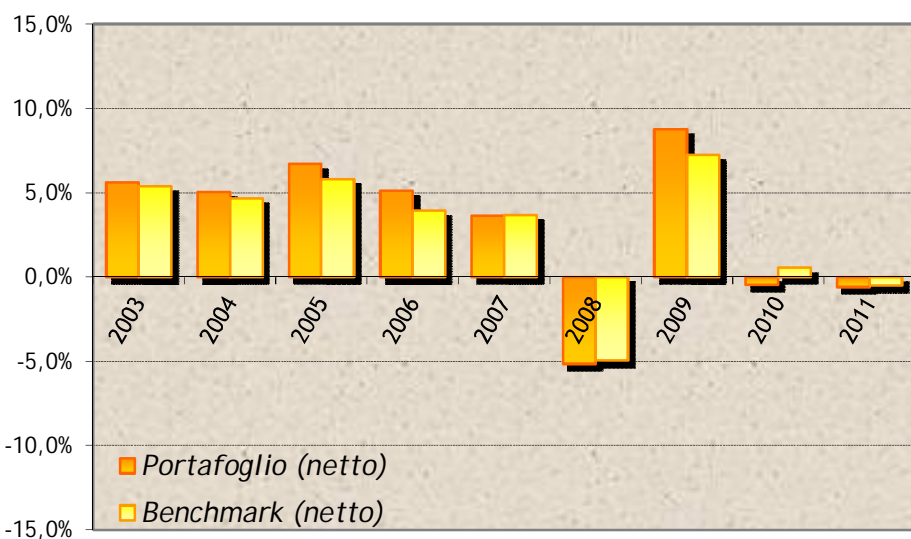
Tipologia investimenti - derivati				
Descrizione	Comparto	Arca	Duemme	Eurizon
Posizione creditoria (lunga) su titoli di debito (tassi di interesse) con vita residua <= 6 mesi	-	-	-	-
Posizione debitoria (corta) su titoli di debito (tassi di interesse) con vita residua <= 6 mesi	-	-	-	-
Posizione creditoria (lunga) su titoli di debito con vita residua > 6 mesi	700.048	700.048	-	-
Posizione debitoria (corta) su titoli di debito con vita residua > 6 mesi	-	-	-	-
Posizione creditoria (lunga) su titoli di capitale e indici borsistici	14.293.420	2.700.360	11.593.060	-
Posizione debitoria (corta) su titoli di capitale e indici borsistici	-	-	-	-
Posizione creditoria (lunga) su valute	716.332	716.332	-	-
Posizione debitoria (corta) su valute	-	-	-	-
Posizioni in strumenti derivati: durata finanziaria				
Durata fin. modificata media della posizione creditoria (lunga) su titoli di debito con vita residua > 6 mesi	-	-	-	-
Durata finanziaria modificata media della posizione debitoria (corta) su titoli di debito con vita residua > 6 mesi	-	-	-	-
Per memoria:				
Margini detenuti presso organismi di compensazione e garanzia	2.065.024	1.047.932	1.017.092	-
Altra liquidità detenuta a fronte di contratti derivati	-	-	-	-

Le operazioni in strumenti derivati sono state messe in atto dai gestori Arca e Duemme. Si tratta in particolare di futures regolamentati (vedi **glossario, pagina 50 di 60**) su indici azionari ed obbligazionari che i gestori utilizzano quale mezzo per ottimizzare la gestione del portafoglio. I futures consentono infatti di modificare con tempestività la struttura del portafoglio beneficiando della immediata liquidabilità di tali strumenti (grazie al meccanismo della cassa di compensazione) rispetto alla genericità dei titoli.

Arca ha altresì in essere al 31/12 una posizione in valuta (GBP).

Illustrazione dei dati storici di rischio e di rendimento

Rendimenti annui



Rendimento medio annuo composto*

Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2009 - 2011)	2,47%	2,38%
Ultimi 5 anni (2007 - 2011)	1,13%	1,13%
Ultimi 10 anni (2002 - 2011)	n.d.	n.d.

Volatilità storica*

Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2009 - 2011)	4,210%	4,410%
Ultimi 5 anni (2007 - 2011)	3,850%	4,040%
Ultimi 10 anni (2002 - 2011)	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 corretta comparazione dei benchmark-comparto, il rendimento del benchmark è stato nettizzato dell'impatto fiscale teorico;

• Si segnala che, in data 01/07/2011 è cambiato il benchmark della parte obbligazionaria del comparto come segue:

Dal 01/01/2011 al 30/06/2011:

- Citigroup Emu Government Bond Index 1-3 y (60%)
- Citigroup Emu Government Bond Index All Maturities (20%)
- Morgan Stanley Euro - con reinvestimento dividendi (20%)

Dal 01/07/2011:

- Pan - Europe Government Index 1-3 years (55%)
- Pan - Europe Government Index (20%)
- Morgan Stanley Euro (25%)

I rendimenti e le volatilità illustrate sono quindi derivanti dalla combinazione dei risultati dei due periodi.

- (*) 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 2011	Anno 2010	Anno 2009
Oneri di gestione finanziaria	0,0975%	0,0845%	0,1051%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,0661%	0,0625%	0,0587%
- di cui per commissioni di garanzia	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0125%	0,0039%	0,0294%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0189%	0,0181%	0,0171%
Oneri di gestione amministrativa	0,2785%	0,3122%	0,4200%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,1054%	0,1145%	0,1492%
- di cui per oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,0729%	0,0852%	0,1409%
- di cui per altri oneri amministrativi	0,1002%	0,1125%	0,1300%
-di cui			
-personale	0,1005%	0,0847%	0,1058%
-altro	0,0005%	0,0038%	0,0020%
TOTALE	0,3760%	0,3967%	0,5252%

AVVERTENZA: il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo. Eventuali divergenze, positive o negative, sono dovute ad arrotondamento. 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 nel tempo versate di norma in modo paritetico da aziende e lavoratori. A bilancio 2011 le entrate di gestione amministrativa sono risultate pari alle spese; ne consegue un saldo di gestione amministrativa pari a zero.

Comparto Dinamico

Data di avvio dell'operatività	01/10/2002
Patrimonio netto al 31/12/2011	66.035.449
Gestore finanziario	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.

Risorse in gestione

Voce	Valore
Depositi	1.437.344
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	6.024.529
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	21.351.719
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	1.414.018
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.699.998
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	43.615
Titoli di capitale quotati	33.398.194
Titoli di capitale non quotati	0
Quote di OICR	0
Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0
Opzioni acquistate	0
Altri strumenti derivati	883
Debiti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0
Altre attività	563.778
Altre passività	-53.705
Risorse nette in gestione	65.880.373
Passività della gestione previdenziale	-374.987
Altre voci contabili (prevalentemente saldo gestione amministrativa)	503.870
Imposta sostitutiva (a credito)	26.193
comparto	66.035.449

Tipologia Strumenti finanziari - emittenti e mercati di quotazione

Settore	Ammontare	% sul totale
Titoli di debito e di capitale negoziati nei principali mercati regolamentati		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	58.873.153	92,09%
- titoli emessi da Paesi non aderenti all'OCSE o da soggetti ivi residenti	0	0,00%
Titoli di capitale non negoziati nei principali mercati regolamentati		
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	327.104	0,51%
Titoli di debito non negoziati nei principali mercati regolamentati		
- titoli emessi da Paesi aderenti all'OCSE	1.574.185	2,46%
- titoli emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE	3.157.631	4,94%
Totale complessivo	63.932.073	100,00%
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 per (titoli con vita residua maggiore 6 mesi) alla data di rilevazione dei dati è pari a **2,72** (*duration tutti i titoli obbligazionari 2,12*).

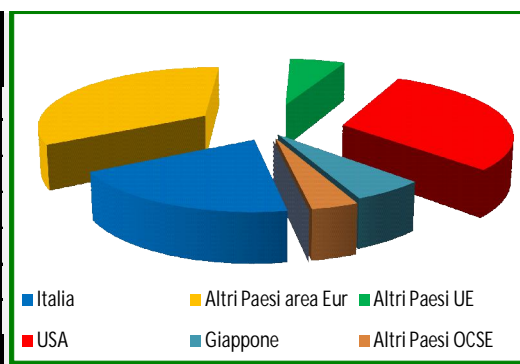
ATTENZIONE: nella tabella non sono compresi gli **OICR** (il gestore NON utilizza OICR)

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	10.870.863	94.066	10.964.929
	Totale Titoli di Stato Org.Int Quotati IT		10.870.863	94.066	10.964.929
	Titoli di Stato Org.Int Quotati Area Euro	Government	16.505.385	367.448	16.872.833
	Totale Titoli Stato Org.Int Quotati Area Euro		16.505.385	367.448	16.872.833
	Titoli di Debito Quotati IT	Finanziari	423.702	1.003	424.705
	Totale Debito Quotati IT		423.702	1.003	424.705
	Titoli di Debito Quotati Area Euro	ABS	43.615	142	43.757
		Comunicazione	161.078	2.715	163.793
		Finanziari	2.061.132	44.309	2.105.441
	Totale Debito Quotati Area Euro		2.265.825	47.166	2.312.991
	Titoli di Debito Quotati Area OCSE	Finanziari	155.616	5.099	160.715
	Totale Debito Quotati Area OCSE		155.616	5.099	160.715
	Titoli di Debito Quotati Area UE	Beni cons. - n cicl.	212.738	5.422	218.160
	Titoli di Debito Quotati Area UE	Finanziari	99.750	425	100.175
Totale Debito Quotati Area UE		312.488	5.847	318.335	
Totale Obbligazioni			30.533.879	520.629	31.054.508
Azioni	Titoli di Capitale Quotati IT	Beni cons. - cicl.	168.301		168.301
		Beni cons. - n cicl.	36.337		36.337
		Comunicazioni	212.662		212.662
		Finanziari	479.715		479.715
		Industriali	237.338		237.338
		Utilities	164.843		164.843
	Totale Titoli di Capitale Quotati IT		1.299.196		1.299.196
	Titoli di Capitale Quotati Area Euro	Beni cons. - cicl.	541.215		541.215
		Beni cons. - n cicl.	598.693		598.693
		Comunicazioni	344.820		344.820
		Energia	119.410		119.410
		Finanziari	700.589		700.589
		Industriali	383.058		383.058
		Utilities	142.162		142.162
	Totale Titoli di Capitale Quotati Area Euro		2.829.947		2.829.947
	Titoli di Capitale Quotati Area UE	Beni cons. - cicl.	142.251		142.251
		Beni cons. - n cicl.	717.653		717.653
		Comunicazioni	352.603		352.603
		Energia	1.059.328		1.059.328
		Finanziari	424.783		424.783
		Industriali	205.338		205.338
		Materie prime	748.307		748.307
		Utilities	105.754		105.754
	Totale Titoli di Capitale Quotati Area UE		3.756.017		3.756.017
	Titoli di Capitale Quotati Area OCSE	Beni cons. - cicl.	3.003.609		3.003.609
		Beni cons. - n cicl.	4.571.200		4.571.200
		Comunicazioni	3.391.429		3.391.429
Energia		2.875.696		2.875.696	
Finanziari		4.076.265		4.076.265	
Industriali		2.960.778		2.960.778	
Materie prime		2.102.053		2.102.053	
Tecnologia		2.029.098		2.029.098	
Utilities		502.906		502.906	
Totale Titoli di Capitale Quotati Area OCSE		25.513.034		25.513.034	
Totale Azioni			33.398.194		33.398.194
Totale complessivo			63.932.073	520.629	64.452.702

Tipologia di strumenti finanziari - area geografica

Tipologia di attività	Titoli di debito		Titoli di capitale		TOTALE	
Italia	36,99%	11.294.565	3,89%	1.299.196	19,70%	12.593.761
Altri Paesi dell'area Euro	61,48%	18.771.210	8,47%	2.829.947	33,79%	21.601.157
Altri Paesi dell'Unione Europea	1,02%	312.488	11,25%	3.756.017	6,36%	4.068.505
Stati Uniti	0,51%	155.616	57,53%	19.212.879	30,30%	19.368.495
Giappone	0,00%	-	11,48%	3.833.820	6,00%	3.833.820
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,00%	-	7,38%	2.466.335	3,86%	2.466.335
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
TOTALE	100,00%	30.533.879	100,00%	33.398.194	100,00%	63.932.073



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. Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

A titolo esemplificativo, un livello di turnover di 0,1 indica che, durante l'anno, il 10 per cento del portafoglio è stato sostituito con nuovi investimenti; un livello pari a 1 significa che, durante l'anno, tutto il patrimonio è stato oggetto di disinvestimento e reinvestimento. Coerentemente al dato di duration complessiva del portafoglio (2,12), si segnala che

Indice di turnover del portafoglio ⁽¹⁾	1,28
Totale acquisti	89.545.704
Totale vendite	79.108.248
Patrimonio netto medio	62.018.458

una parte del livello dell'indicatore di turnover pari a 0,23 (23,26%) è derivato dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza.

A parità di altre condizioni elevati livelli di turnover possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

(1): nell'anno 2011. A partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo dell'indicatore è stata uniformata alle disposizioni emanate dalla Covip

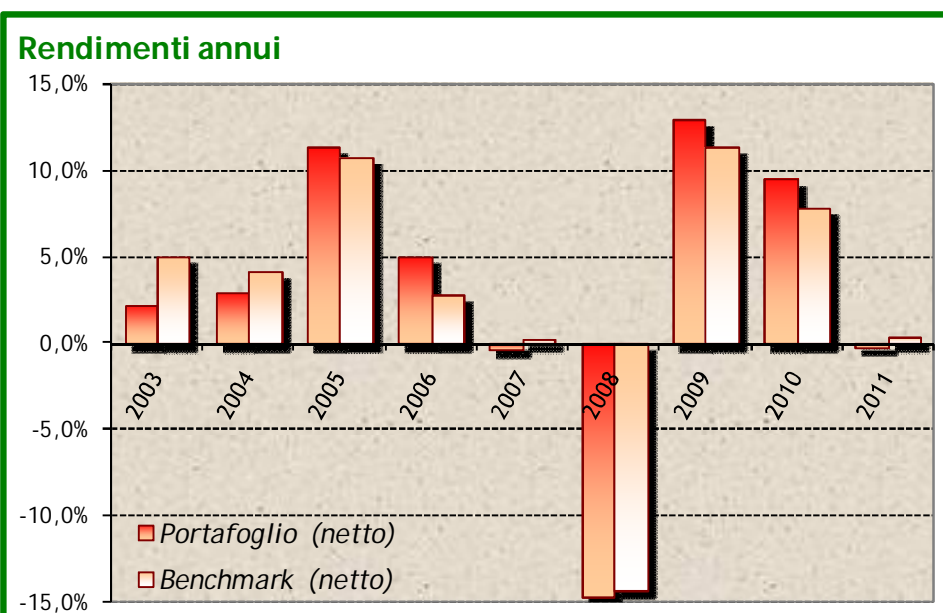
Tipologia investimenti - derivati	
Descrizione	Ammontare
Posizione creditoria (lunga) su valute	-
Posizione debitoria (corta) su valute ⁽¹⁾	1.141.355

Si tratta di tre operazioni di copertura su valuta (CHF, GBP, JPY) effettuate dal gestore ed ancora in essere al 31/12/2011.

Tipologia investimenti - valuta		
Descrizione	Ammontare	% sul totale del patrimonio
Depositi in valuta	420.823	0,64%
Titoli di debito con vita residua <= 6 mesi denominati in valuta	-	0,00%
Titoli di debito con vita residua > 6 mesi denominati in valuta	-	0,00%
Titoli di capitale denominati in valuta	29.057.926	44,00%
Altre attività e passività in valuta	43.149	0,07%
TOTALE ⁽¹⁾	28.380.543	42,98%
Copertura rischio cambio con derivati su divisa	- 1.141.355	
TOTALE al netto della quota soggetta a copertura rischio cambio	27.239.188	41,25%

(1) 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 (2009 - 2011)	7,275%	6,408%
Ultimi 5 anni (2007 - 2011)	0,977%	0,713%
Ultimi 10 anni (2002 - 2011)	n.d.	n.d.

Volatilità storica*		
Periodo	Comparto	Benchmark
Ultimi 3 anni (2009 - 2011)	5,440%	6,270%
Ultimi 5 anni (2007 - 2011)	6,260%	6,760%
Ultimi 10 anni (2002 - 2011)	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;
- Si segnala che, in data 01/07/2011 è cambiato il benchmark della parte obbligazionaria del comparto come segue:
Dal 01/01/2011 al 30/06/2011:
 - Citigroup Emu Government Bond Index 1-3y (40%)
 - Citigroup Emu Government Bond Index All Maturities (15%)
 - Morgan Stanley Capital International World con reinvestimento dividendi (45%)Dal 01/07/2011:
 - Citigroup Emu Government Bond Index 1-3y (40%)
 - Citigroup Emu Government Bond Index All Maturities (10%)
 - Morgan Stanley Capital International World con reinvestimento dividendi (50%)I rendimenti e le volatilità illustrate sono quindi derivanti dalla combinazione dei risultati dei due periodi.
- (*) 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 2011	Anno 2010	Anno 2009
Oneri di gestione finanziaria	0,1578%	0,1503%	0,1419%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,1392%	0,1326%	0,1252%
- 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	0,0186%	0,0177%	0,0167%
Oneri di gestione amministrativa	0,2295%	0,2456%	0,3483%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,0869%	0,0901%	0,1238%
- di cui per oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,0601%	0,0671%	0,1168%
- di cui per altri oneri amministrativi	0,0825%	0,0885%	0,1078%
-di cui			
-personale	0,0829%	0,0847%	0,1058%
-altro	0,0004%	0,0038%	0,0020%
TOTALE	0,3873%	0,3959%	0,4903%

AVVERTENZA: il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo. Eventuali divergenze, positive o negative, sono dovute ad arrotondamento. 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 nel tempo versate di norma in modo paritetico da aziende e lavoratori. A bilancio 2011 le entrate di gestione amministrativa sono risultate pari alle spese; ne consegue un saldo di gestione amministrativa pari a zero.

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, Cipro, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna;
- **UE (Unione Europea)**: Austria, Belgio, Bulgaria, Cipro, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Romania, 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, Cile, Corea del Sud, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Islanda, Israele, Italia, Giappone, Lussemburgo, Messico, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Norvegia, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Slovacca, Slovenia, Spagna, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia, Ungheria.

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.

Contratti futures (o futures): contratti a termine standardizzati e negoziati su mercati regolamentati. Con il futures su indici, le parti si obbligano a liquidare alla scadenza una somma di denaro pari alla differenza fra il valore dell'indice di riferimento alla stipula del contratto ed il valore dello stesso indice il giorno di scadenza.

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.

Passanti
Pianta