

**COMETA - FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELL'INDUSTRIA METALMECCANICA, DELLA INSTALLAZIONE DI
IMPIANTI E DEI SETTORI AFFINI**

**INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
dati aggiornati al 31/12/2015**

CRESCITA

Data di avvio dell'operatività del comparto: **01.05.2005**

Patrimonio netto (in euro): **579.130.309**

Soggetti gestori:

Pioneer Investment Management Sgr S.p.A

Allianz Global Investors Europe GmbH

Russell Implementation Services Limited

Le politiche di investimento e la gestione dei rischi

il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 38%), in materie prime (allocazione neutrale pari a 2%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

L'investimento in materie prime rientra nella più ampia classe degli investimenti in beni reali (Materie prime, Immobiliare, Private Equities) che il fondo porrà in essere previa verifica e confronto con l'Autorità di Vigilanza.

In attesa delle verifiche la percentuale investita in materie prime è allocata nella componente azionaria (allocazione neutrale pari a 40%).

L'investimento in Immobiliare (allocazione neutrale pari al 4% del patrimonio di comparto) e Private Equities (allocazione neutrale pari al 4% del patrimonio di comparto) avverrà tramite apposito bando pubblico.

Il 26,5% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno in 90% del controvalore.

La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo.

Tenuto conto che il FONDO opera in modo che le proprie disponibilità siano gestite in maniera sana e prudente, avendo riguardo agli obiettivi di massimizzazione del rendimento relativo/assoluto rispetto al parametro di riferimento scelto (benchmark), e nel rispetto dei limiti di rischio stabiliti dal FONDO, complessivamente l'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del

capitale investito in un orizzonte temporale di lungo periodo a fronte di un profilo di rischio medio/alto.

La gestione attiva con protezione di capitale si pone l'obiettivo di generare un rendimento assoluto positivo, decorrelato dall'andamento dei mercati finanziari, mantenendo l'obiettivo prioritario probabilistico di protezione del 90% del capitale investito in ciascun anno di convenzione e del 95% del capitale investito nell'intero periodo di validità della Convenzione. L'intera gestione è soggetta ad una misura di rischio pari ad un valore massimo di tracking error volatility dell'8 % su base annua.

Per la gestione passiva, il modello di gestione è di tipo passivo rispetto all'allocazione definita dall'indice di riferimento, può essere eventualmente attivo nella selezione dei titoli; la gestione persegue un livello di diversificazione assimilabile a quello del Benchmark. La gestione si pone l'obiettivo di conseguire rendimenti mensili prossimi a quelli del parametro di riferimento tali da minimizzare la tracking error volatility.

La gestione passiva è soggetta ad una misura di rischio pari ad un valore massimo di tracking error volatility del 4% su base annua.

Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. I gestori effettuano il monitoraggio guardando a specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico loro conferito.

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.

Benchmark di comparto:

21,50% JPM Global GBI EMU IG in Euro
16,00% JPM Global GBI ex-EMU hedged
5,50% BarCap Global Infl Eurozone CPI
8,50% BarCap Pan European Aggregate Credit hedged eur
8,50% BarCap US Credit EUR hedged
5,00% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro
16,00% MSCI Europe TR Gross local currency
19,00% MSCI World ex-Europe TR Gross local currency

Tav. 1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario		56,33%	Azionario*	42,11%
Titoli di Stato	Titoli <i>corporate</i>		Titoli di capitale	
39,46%	16,87%		42,11	

* L'esposizione complessiva in titoli azionari è pari al 41,06%, in quanto oltre all'investimento diretto in titoli e OICR va considerata l'esposizione in future azionari, possibile sia con finalità di investimento sia con finalità di copertura.

Tav. 2 Investimenti per Area Geografica

titoli di debito	326.208.062,69	56,33%
italia	72.933.549,38	12,59%
area euro	113.701.696,02	19,63%
altri paesi UE	25.679.039,32	4,43%
stati uniti	93.997.378,37	16,23%
giappone	11.236.629,13	1,94%
altri paesi OCSE	7.830.789,86	1,35%
paesi no ocse	828.980,60	0,14%
titoli di capitale	243.899.029,99	42,11%
italia	27.336.855,69	4,72%
area euro	65.375.548,99	11,29%
altri paesi UE	31.929.914,27	5,51%
stati uniti	85.895.752,12	14,83%
giappone	15.146.427,48	2,62%
altri paesi OCSE	17.657.420,60	3,05%
paesi no ocse	557.110,85	0,10%

Tav. 3 Altre informazioni Rilevanti

LIQUIDITA' (1)	2,26%
DURATION MEDIA	6,58
ESPOSIZIONE VALUTARIA NO EURO	2,78%
DERIVATI PER COPERTURA RISCHIO CAMBIO	46,30%
FUTURES	-1,06%
TASSO DI ROTAZIONE (TURNOVER) DEL PORTAFOGLIO (2)	81,78%

(1) Il dato ricomprende la liquidità effettiva della gestione finanziaria e i titoli obbligazionari con durata residua inferiore ai 6 mesi

(2) Il Turnover di portafoglio, è calcolato come rapporto tra il valore minimo individuato tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno e il patrimonio medio gestito (Circolare Covip 648 del 17/02/2012)

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto

Per una corretta analisi dei dati riportati si tenga presente che:

- I dati di rendimento delle gestioni non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente
- Il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio stesso che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark
- Il benchmark è riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

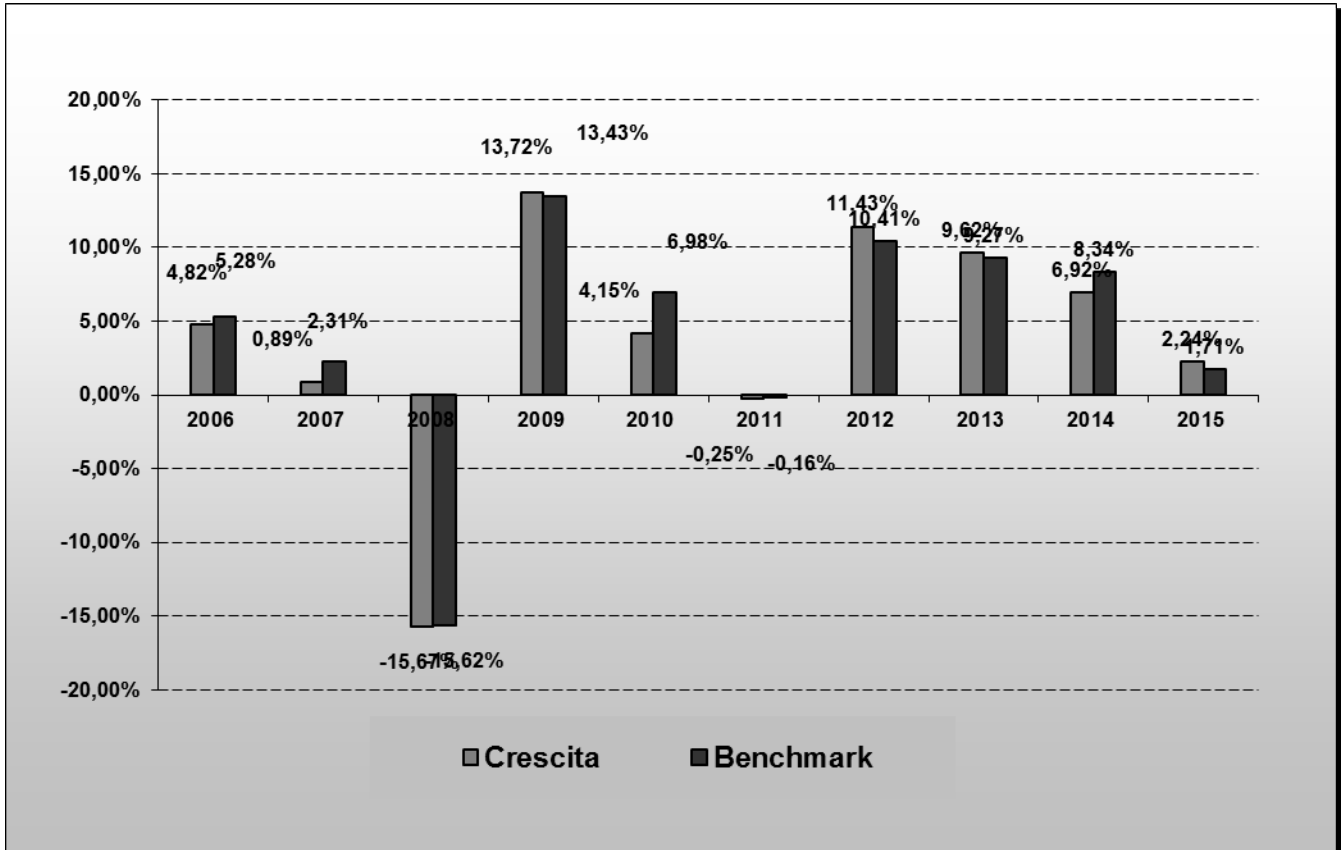
Benchmark di comparto:

21,50% JPM Global GBI IG in Euro
16,00% JPM Global GBI ex-EMU hedged
5,50% BarCap Global Infl Eurozone CPI
8,50% BarCap Pan European Aggregate Credit hedged eur
8,50% BarCap US Credit EUR hedged
5,00% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro
16,00% MSCI Europe TR Gross local currency
19,00% MSCI World ex-Europe TR Gross local currency

Dal 30/04/2005 al 31/07/2010

20% Citigroup Emu Govt. Bond Index
20% Citigroup N/Euro Govt. Bond WGBI Hedged
15% Barclays Capital Global Agg. Corporate €Hedged
20% MSCI Emu - net return
25% MSCI Dev. Markets World Ex-Emu

Tav. 4 Rendimenti



Il comparto ha iniziato l'attività di gestione in data 01.05.2005.

Tav. 5 Rendimento medio annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2013-2015)	6,21%	6,39%
5 anni (2011-2015)	5,90%	5,83%
10 anni (2006-2015)	3,47%	3,88%

Tav. 6 volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2013-2015)	4,79%	4,63%
5 anni (2011-2015)	4,56%	4,71%
10 anni (2006-2015)	5,64%	5,79%

ATTENZIONE: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Total Expenses Ratio (Ter): Costi e spese effettivi
--

	2015		2014		2013	
	Importi	TER	Importi	TER	Importi	TER
Oneri di gestione finanziaria						
>di cui per commissioni di gestione finanziaria	496.748	0,09%	425.802	0,08%	350.839	0,08%
>di cui per commissioni di incentivo	0	0	0	0	0	0
>di cui per compensi banca depositaria	114.061	0,02%	107.324	0,02%	74.360	0,02%
>di cui per commissioni bancarie di regolamento	572	0,00%	528	0,00%	590	0,00%
Oneri di gestione amministrativa						
>di cui per spese generali ed amministrative	135.964	0,02%	141.456	0,03%	123.228	0,03%
>di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	157.831	0,03%	124.888	0,02%	137.000	0,03%
>di cui per altri oneri amm.vi	5773	0,00%	5074	0,00%	4250	0,00%
Totale	910.949	0,16%	805.072	0,15%	690.267	0,16%

N.B.: Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto. Per il calcolo dell'indicatore vengono considerati tutti i costi della gestione finanziaria e amministrativa ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Gli oneri di gestione amministrativa (a differenza degli oneri di gestione finanziaria applicati sul patrimonio del comparto), sono applicati al numero dei partecipanti al comparto e finanziati attraverso la quota associativa (16€ annui per singolo aderente indipendentemente dal comparto scelto).

Dalle risultanze di bilancio non si sono riscontrate differenze significative tra gli oneri complessivamente posti a carico degli iscritti e le spese effettivamente sostenute nell'anno.