

MONETARIO PLUS

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

Patrimonio netto al 31.12.2011 (in euro): **1.713.090.620**

Soggetti gestori

*Assicurazioni Generali S.p.A.: (Gestore delegato: Generali SGR S.p.A.)
Eurizon Capital Sgr Spa*

Le politiche di investimento e la gestione dei rischi

Il patrimonio del comparto è totalmente investito in strumenti finanziari del mercato monetario e obbligazionario. L'investimento è finalizzato alla conservazione del capitale e ad un rendimento in linea con i tassi dei mercati monetari.

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 COMETA 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 oggettivo di riferimento scelto e nel rispetto dei limiti di rischio stabiliti da COMETA, complessivamente e per ogni gestore, il modello di gestione è tale da massimizzare il rendimento, minimizzando la probabilità di perdite nel trimestre e preservando la liquidità del portafoglio

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.

COMETA 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.

In particolare oltre ai limiti qualitativi previsti dalla normativa la gestione del comparto è ulteriormente vincolata a:

- è consentito investire in emissioni obbligazionarie con livello di rating rientrante nella categoria "investment grade" per almeno una delle principali agenzie di rating a valere il meno elevato
- sono ammessi esclusivamente titoli corporate nella percentuale massima del 10% con durata residua pari o inferiore a due anni.
- per le attività in strumenti derivati il rating della controparte deve essere non inferiore al livello A3 e A- delle agenzie Moody's, Standard & Poor's.
- non sono consentite operazioni in valuta diversa dall'Euro.

Nel caso in cui il gestore utilizzi OICR per la gestione, COMETA verifica la compatibilità tra le linee di indirizzo ed i limiti di investimento indicate in convenzione e quelle dei programmi degli OICR che il gestore intende acquistare.

L'uso di strumenti derivati è consentito ai fini di copertura e di assunzioni di posizioni lunghe sul mercato di riferimento, fermo restando la leva finanziaria pari all'unità.

L'intera gestione è soggetta ad un valore massimo di *tracking error volatility* su base annua del 1%.

Benchmark di comparto al 31/12/2011:

40% MTS Italy low duration liquid

55% BarCap Euro treasury 6-12 months Conservative

5% BarCap Euro Corporate 1-3 yr A- and Above

Tav. 1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario		92,04%	
Titoli di Stato	86,02%	Titoli <i>corporate</i>	6,02%

Tav. 2 Investimenti per Area Geografica

Titoli di debito	1.576.753.719,78	92,04%
Italia	990.750.397,62	57,83%
Area euro	552.273.636,34	32,24%
Altri paesi UE	11.787.398,62	0,69%
Altri paesi OCSE	6.179.097,41	0,36%
stati uniti	15.763.189,79	0,92%

Tav. 3 Altre informazioni Rilevanti

LIQUIDITA'(1)	34,95%
DURATION MEDIA	0,72
ESPOSIZIONE VALUTARIA NO EURO	0
TASSO DI ROTAZIONE (TURNOVER) DEL PORTAFOGLIO (2)	186,71%

(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, attualmente applicati ai rendimenti dei Fondi Pensione (11%)

Benchmark di comparto al 31/12/2011:

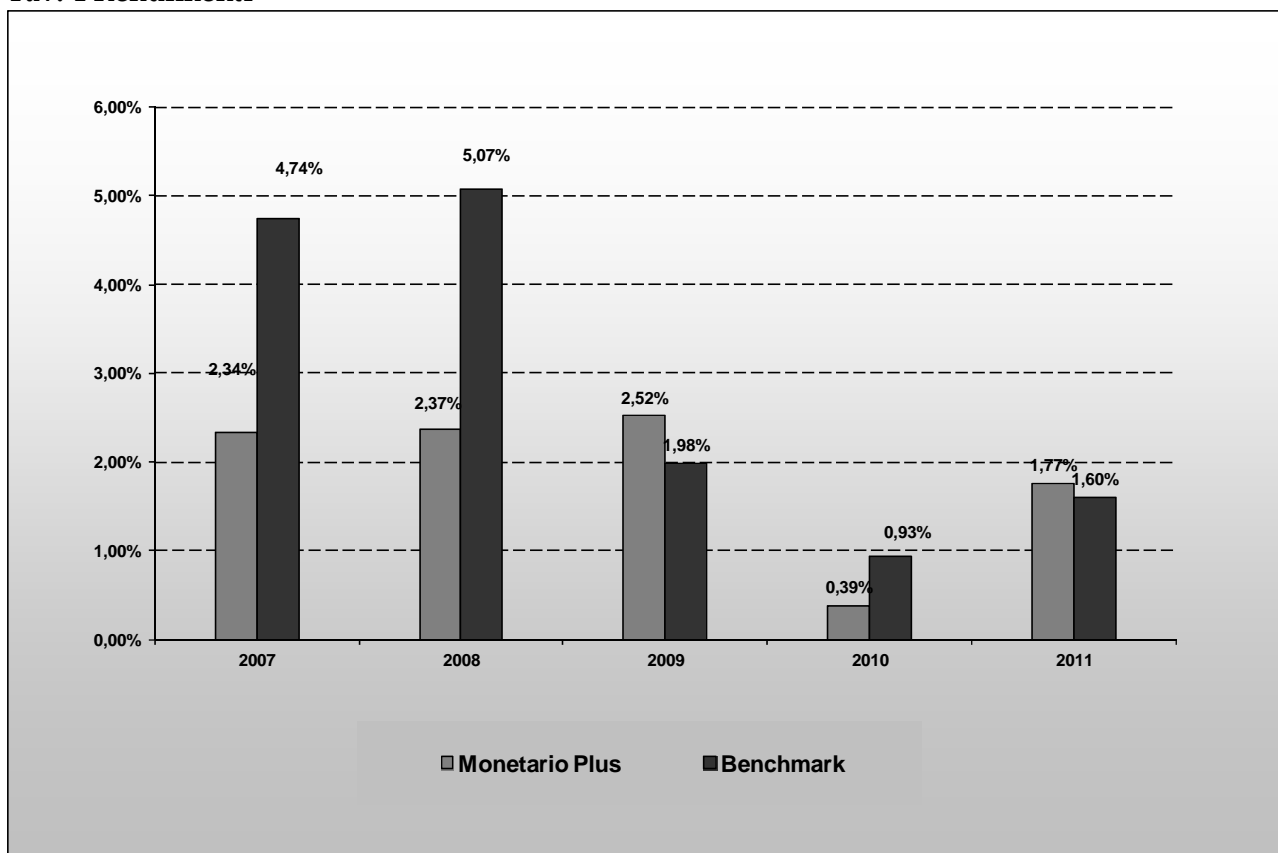
MTS Italy low duration liquid	40%
BarCap Euro treasury 6-12 months Conservative	55%
BarCap Euro Corporate 1-3 yr A- and Above	5%

dal 01/08/2010 al 31/08/2011:

MTS Italy low duration liquid	95%
BarCap Euro Corporate 1-3 yr A- and above	5%

dal 30/04/2005 al 31/07/2010:

Euribor 6 mesi + 0,75%	100%
------------------------	------

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 (2009-2011)	1,55%	1,50%
5 anni (2007-2011)	1,87%	2,85%
10 anni (2002-2011)	ND	ND

Tav. 6 volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2009-2011)	1,03%	1,24%
5 anni (2007-2011)	0,93%	1,07%
10 anni (2002-2010)	ND	ND

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

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

	2011		2010		2009	
	Importi	TER	Importi	TER	Importi	TER
Oneri di gestione finanziaria						
>di cui per commissioni di gestione finanziaria	626.735	0,04%	568.181	0,04%	438.056	0,04%
>di cui per commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
>di cui per compensi banca depositaria	191.349	0,01%	152.178	0,01%	109.485	0,01%
>di cui per commissioni bancarie di regolamento	60	0,00%	314	0,00%	293	0,00%
Oneri di gestione amministrativa						
>di cui per spese generali ed amministrative	1.345.773	0,08%	1.219.897	0,09%	1.069.634	0,10%
>di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	1.716.084	0,10%	1.698.414	0,12%	1.729.049	0,17%
>di cui per altri oneri amm.vi	46.207	0,00%	10.972	0,00%	29.542	0,00%
Totale	3.926.208	0,23%	3.649.956	0,26%	3.376.059	0,32%

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.