

SICUREZZA

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

Patrimonio netto al 31.12.2011 (in euro): **699.814.990**

Soggetti gestori:

Unipol Assicurazioni S.p.A.

Società Cattolica di Assicurazione (Gestore delegato: BPVi Fondi SGR)

Le politiche di investimento e la gestione dei rischi

Il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria con un limite massimo del 10% ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte. L'investimento è finalizzato alla garanzia del capitale e di un rendimento minimo per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020.

Rendimento minimo annuo garantito pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione. Il TMG annuale verrà rilevato entro il mese di gennaio di ogni anno e verrà applicato ai conferimenti ricevuti a decorrere dal primo maggio successivo. Possibilità di modificare il TMG relativo al primo conferimento (zainetto iniziale) al quinto anno nel caso in cui il TMG in vigore al quinto anno risulti maggiore di uno spread almeno pari a 0,5%. Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore verrà riconosciuto agli aderenti il maggior rendimento conseguito.

Garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi:

- Decesso: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra
- Riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra.
- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra nel caso di trasformazione in rendita di almeno il 50% del montante accumulato, ovvero garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, nel caso di riscatto del montante maturato
- Anticipazioni per spese sanitarie per terapie e interventi straordinari: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra.
- Riscatto/trasferimento derivante da perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo decorsi 3 anni dall'ingresso del comparto a partire dal 1 maggio 2010: garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione.

Il profilo di rischio è basso.

La gestione in oggetto è di tipo attivo verso il parametro di riferimento con garanzia di rendimento minimo a scadenza e con garanzia di restituzione del valore nominale del capitale conferito al verificarsi di determinati eventi in capo ai singoli aderenti.

La gestione persegue l'obiettivo di realizzare rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR entro un orizzonte temporale dato dalla durata residua della gestione, ove ciò sia compatibile

con la prestazione delle garanzie, avendo cura di minimizzare la probabilità di perdita del capitale investito.

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.

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.

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

- rating minimo per investimenti obbligazionari "investment grade" per almeno una delle principali agenzie di rating a valere il meno elevato
- limite del 20% all'investimento in singole emissioni con rating inferiore ad A- (S&P / Fitch) ovvero inferiore ad A3 (Moody's).
- rating controparte almeno pari ad A- (S&P / Fitch) ovvero inferiore ad A3 (Moody's) per le operazioni over the counter (quali pronti contro termine, interest rate swap, operazioni di copertura del rischio di cambio, ecc.)

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 5%.

Benchmark di comparto al 31/12/2011:

95% JPM Italy 5 – 7 anni

5% DJ Eurostoxx 50

Tav. 1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario		90,46%	Azionario	2,65%
Titoli di Stato	Titoli <i>corporate</i>		Titoli di capitale	
89,38%	1,08%		2,65%	

Tav. 2 Investimenti per Area Geografica

titoli di debito	633.077.914,74	90,46%
italia	628.063.947,63	89,75%
area euro	5.013.967,11	0,72%
titoli di capitale	18.538.414,63	2,65%
italia	490.960,52	0,07%
area euro	18.047.454,11	2,58%

Tav. 3 Altre informazioni Rilevanti

LIQUIDITA'(1)	6,80%
DURATION MEDIA	4,39
ESPOSIZIONE VALUTARIA NO EURO	0
DERIVATI PER COPERTURA RISCHIO CAMBIO	0
TASSO DI ROTAZIONE (TURNOVER) DEL PORTAFOGLIO (2)	27,67%

(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 e il tasso di rivalutazione del TFR sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti, attualmente applicati ai rendimenti dei Fondi Pensione (11%)

Benchmark di comparto al 31/12/2011:

95% JPM Italy 5 – 7 anni

5% DJ Eurostoxx 50

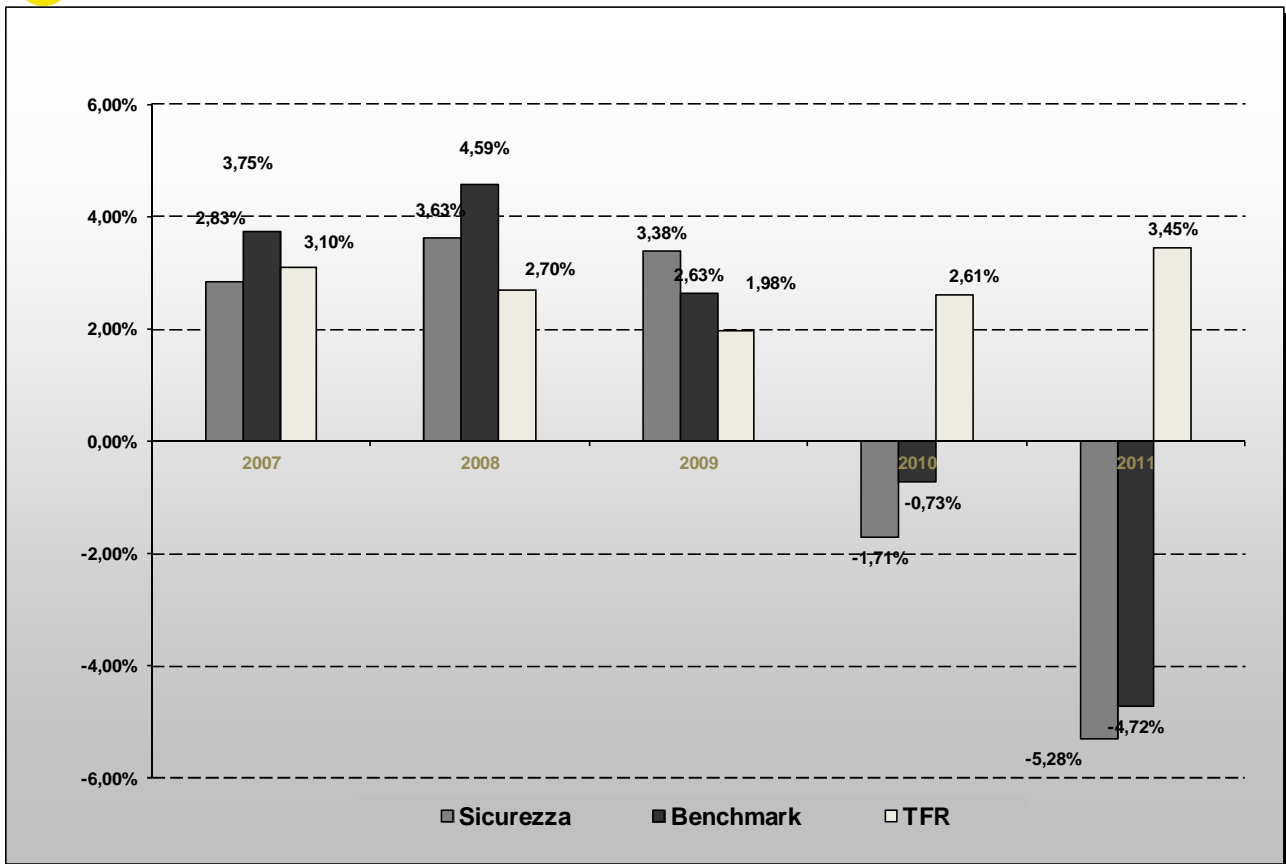
dal 30/04/2005 al 31/04/2010:

55% Citigroup Govt. Bond WGBI 1-3 Euro Hedged

40% Citigroup Govt. Bond WGBI All Matur. Euro Hedged

5% MSCI DM World Free- net return

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)	-1,27%	-0,98%
5 anni (2007-2011)	0,51%	1,05%
10 anni (2002-2011)	ND	ND

Tav. 6 volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2009-2011)	6,35%	6,80%
5 anni (2007-2011)	5,02%	5,40%
10 anni (2002-2011)	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	1.766.014	0,25%	1.345.033	0,21%	707.330	0,12%
>di cui per commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
>di cui per compensi banca depositaria	115.619	0,02%	108.118	0,02%	100.796	0,02%
>di cui per commissioni bancarie di regolamento	-	-	591	0,00%	584	0,00%
Oneri di gestione amministrativa						
>di cui per spese generali ed amministrative	416.807	0,06%	357.180	0,06%	305.402	0,05%
>di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	557.631	0,08%	519.718	0,08%	515.381	0,09%
>di cui per altri oneri amm.vi	15.014	0,00%	3.357	0,00%	8.806	0,00%
Totale	2.871.085	0,41%	2.333.997	0,36%	1.638.299	0,28%

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.