

Reddito

Data di avvio dell'operatività del comparto: **01.01.2000**

Patrimonio netto al 31.12.2011 (in euro): **3.540.732.413**

Soggetti gestori:

Allianz SpA (Gestore delegato: Allianz Global Investors Advisory)

AMUNDI

State Street Global Advisors Limited

HSBC Global Asset Management (France)

UBS Global Asset Management

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 14%), in materie prime (allocazione neutrale pari a 1%) e per la restante parte in strumenti finanziari di natura obbligazionaria.

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, affidate ai gestori bilanciati passivi, è allocata nella componente azionaria (allocazione neutrale pari a 15%).

L'investimento in Immobiliare (allocazione neutrale pari al 3% del patrimonio di comparto) e Private Equities (allocazione neutrale pari all'1% del patrimonio di comparto) avverrà tramite apposito bando pubblico.

Il 38% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche di passive.

Nelle gestioni passive 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, l'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo a fronte di un profilo di rischio medio.

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.

La gestione a budget di rischio persegue un rendimento assoluto positivo, decorrelato dall'andamento dei mercati finanziari, mantenendo l'obiettivo prioritario di non superare i limiti di rischio pari a: i) un livello di VaR del 2,0% mensile e ii) dell'5,0% annuale, con un intervallo di confidenza del 99,0%. 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 le gestioni passive, 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.

Le gestioni passive bilanciate sono soggette ad una misura di rischio pari ad un valore massimo di tracking error volatility del 3 % su base annua.

Le gestioni passive Obbligazionarie sono soggette ad una misura di rischio pari ad un valore massimo di tracking error volatility del 2% 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.

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
- 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.

Benchmark di comparto al 31/12/2011:

31,00% JPM Global GBI EMU IG in Euro
 22,00% JPM Global GBI ex-EMU hedged
 16,00% BarCap Inflation Linked GBI Euro
 8,00% BarCap Pan European Aggregate Credit hedged eur
 8,00% BarCap US Credit EUR hedged
 2,50% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro
 5,00% MSCI Europe TR Gross local currency
 7,50% MSCI World ex-Europe TR Gross local currency

Tav. 1 Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Obbligazionario		Azionario	
88,19%		6,81%	
Titoli di Stato	Titoli <i>corporate</i>	Titoli di capitale	OICR*
74,11%	14,02%	3,45%	3,37%

* Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte degli stessi gruppi di appartenenza dei soggetti gestori, per l'utilizzo dei quali il gestore retrocede a COMETA, ove previste, le commissioni di gestione applicate.

Tav. 2 Investimenti per Area Geografica

titoli di debito	3.122.444.354,65	88,19%
italia	467.776.658,17	13,21%
area euro	1.652.330.143,37	46,67%
altri paesi UE	241.183.097,08	6,81%
stati uniti	462.373.278,64	13,06%
giappone	241.962.589,21	6,83%
altri paesi OCSE	49.884.002,03	1,41%
paesi no ocse	6.934.586,15	0,20%
titoli di capitale	241.164.737,90	6,81%
italia	24.973.605,01	0,71%
area euro	154.776.470,19	4,37%
altri paesi UE	22.779.299,14	0,64%
stati uniti	19.867.636,09	0,56%
giappone	4.496.232,28	0,13%
altri paesi OCSE	13.835.549,12	0,39%
paesi no ocse	435.946,07	0,01%

Tav. 3 Altre informazioni Rilevanti

LIQUIDITA' (1)	10,02%
DURATION MEDIA	4,56
ESPOSIZIONE VALUTARIA NO EURO	2,30%
DERIVATI PER COPERTURA RISCHIO CAMBIO	29,82%
FUTURES SU INDICI AZIONARI	2,43%
TASSO DI ROTAZIONE (TURNOVER) DEL PORTAFOGLIO (2)	77,39%

(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)

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del comparto

Fino al 30.04.2005 il Fondo COMETA ha operato in forma di Monocomparto. I dati del Monocomparto sono stati inseriti nella serie storica del nuovo Comparto Reddito, in quanto il profilo rischio/rendimento era il medesimo.

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:

31,00% JPM Global GBI EMU
22,00% JPM Global GBI ex-EMU hedged
16,00% BarCap Inflation Linked GBI Euro
8,00% BarCap Pan European Aggregate Credit hedged eur
8,00% BarCap US Credit EUR hedged
2,50% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro
5,00% MSCI Europe TR Gross local currency
7,50% MSCI World ex-Europe TR Gross local currency

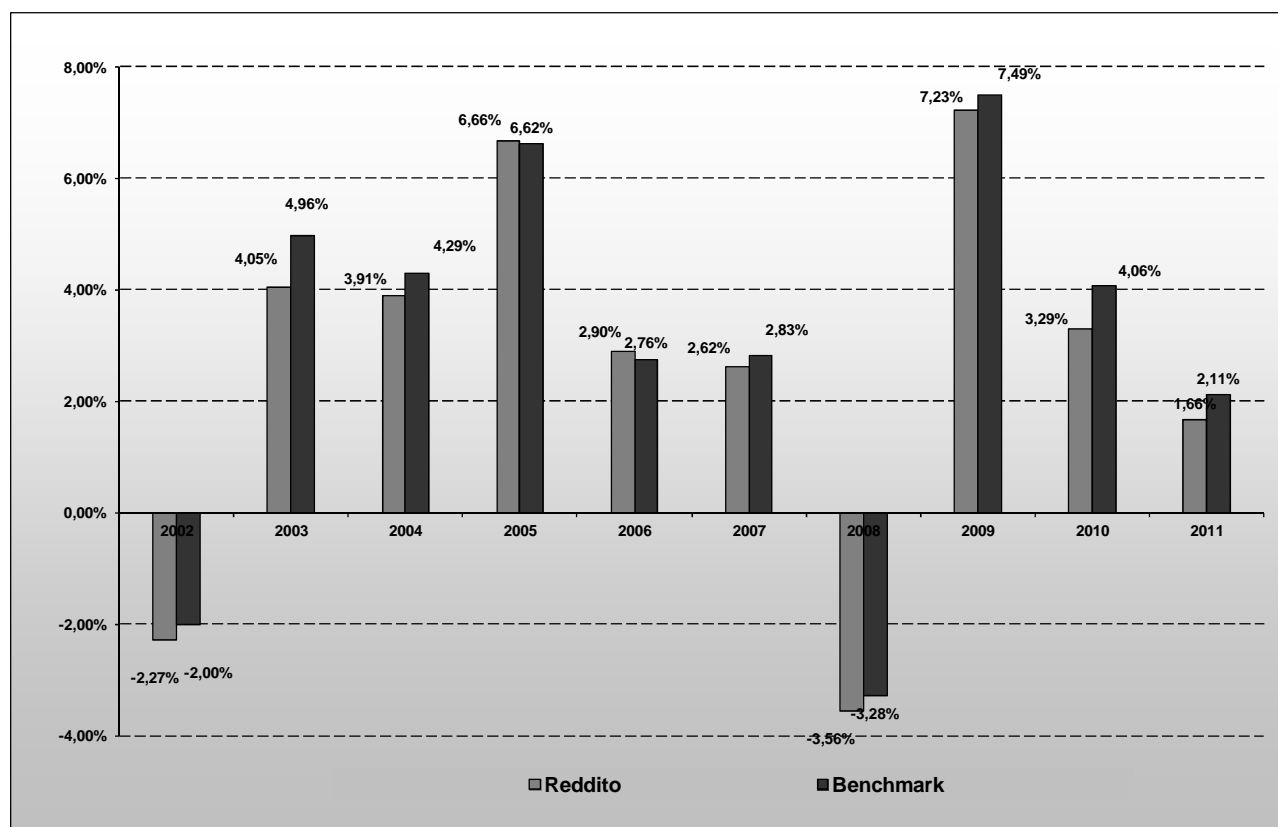
Dal 30/04/2005 al 31/07/2010

40% Citigroup Emu Govt. Bond Index
30% Citigroup N/Euro Govt. Bond WGBI € Hedged
10% Barclays Capital Global Agg. Corporate € Hedged
10% MSCI Emu - net return
10% MSCI Dev. Markets World ex Emu- net return

*per il periodo da gennaio 2000 al 30 aprile 2005 il benchmark utilizzato è quello relativo alla gestione Monocomparto così composto:

74.50% Ssb Emu Govt. bond, 1-3 yrs. (e) - tot return ind
5.25% Ssb Emu Govt. bond, 3-5 yrs. (e) - tot return ind
5.50% Msci World Ex Europe- Net Return
14.75% Msci Europe - net return

Tav. 4 Rendimenti



Dati storici

Tav. 5 Rendimento medio annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2009-2011)	4,04%	4,53%
5 anni (2007-2011)	2,19%	2,58%
10 anni (2002-2011)	2,60%	2,93%

Tav. 6 volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2009-2011)	3,12%	3,67%
5 anni (2007-2011)	3,15%	3,60%
10 anni (2002-2011)	2,72%	3,08%

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	2.426.739	0,07%	2.419.942	0,07%	2.182.715	0,07%
>di cui per commissioni di incentivo	-	-	-	-	-	-
>di cui per compensi banca depositaria	626.831	0,02%	615.599	0,02%	627.874	0,02%
>di cui per commissioni bancarie di regolamento	36	0,00%	6.117	0,00%	458	0,00%
Oneri di gestione amministrativa						
>di cui per spese generali ed amministrative	1.423.242	0,04%	1.464.554	0,04%	1.400.147	0,05%
>di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	1.726.051	0,05%	1.736.125	0,05%	1.837.995	0,06%
>di cui per altri oneri amm.vi	46.475	0,00%	11.216	0,00%	31.404	0,00%
Totale	6.249.374	0,18%	6.253.553	0,19%	6.080.593	0,20%

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.