

## INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE (aggiornate al 31/12/2013)

### Crescita (ORANGE)

Data di avvio dell'operatività del comparto: (1/7/2004)  
Patrimonio netto al 31/12/2013: 99 milioni di euro.

**Avvertenza: il comparto Crescita (Orange) è stato chiuso il 31/12/2013 a seguito della fusione per incorporazione nel comparto Bilanciato (Yellow).**

Soggetti gestori: la gestione è stata affidata nel 2013 ai seguenti gestori con i pesi indicati:

Gestore	Mandato	Asset Class	%
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Area Euro	6,00%
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	8,00%
		Azioni Mondo (escluo il Giappone)	13,33%
EURIZON	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	8,00%
		Azioni Mondo (escluo il Giappone)	13,33%
STATE STREET	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	8,00%
		Azioni Mondo (escluo il Giappone)	13,33%
AMUNDI (fino al 16/6/2013)	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluo il Giappone)	17,50%
PICTET (dal 17/6/2013)			
KAIROS JULIUS BAER (fino al 30/9/2013)	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluo il Giappone)	12,50%
AZIMUT (dal 1/10/2013)			

### Informazioni sulla gestione delle risorse

La gestione delle risorse è rivolta prevalentemente su strumenti finanziari di natura azionaria. Lo stile di gestione adottato, per quanto riguarda la componente obbligazionaria, individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente e la stabilità del flusso cedolare nel tempo. In particolare, finora sono stati privilegiati titoli di Stato area Euro.

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 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.

Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

La *duration* media del portafoglio obbligazionario nell'anno è risultata pari a 54 mesi.

## A. LE POLITICHE DI INVESTIMENTO E LA GESTIONE DEI RISCHI

Tav. 1. Investimento per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazionario</b>				<b>24,87%</b>	
Titoli di Stato	11,64%	Titoli corporate	6,24%	OICR	6,99%
Emittenti Governativi	11,02%	Sovranazionali	0,62%		
<b>Azionario</b>				<b>70,30%</b>	
Azioni quotate	21,24%	Azioni non quotate	0,00%	OICR	49,07%
<b>Liquidità</b>				<b>4,83%</b>	

N.B: gli OICR sono gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per gli stessi è prevista l'integrale retrocessione delle eventuali commissioni di gestione.

Tav. 2. Investimento per area geografica

<b>Titoli di debito</b>	<b>24,87%</b>
Italia	5,24%
Altri Paesi Area Euro	18,71%
Usa	0,26%
Giappone	0,10%
Altri Paesi aderenti all'Ocse	0,46%
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,10%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>70,30%</b>
Italia	0,75%
Altri Paesi Area Euro	10,56%
Altri Paesi Unione Europea	9,08%
Usa	41,89%
Giappone	0,63%
Altri Paesi aderenti all'Ocse	6,18%
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	1,22%

Tav. 3. Altre informazioni rilevanti

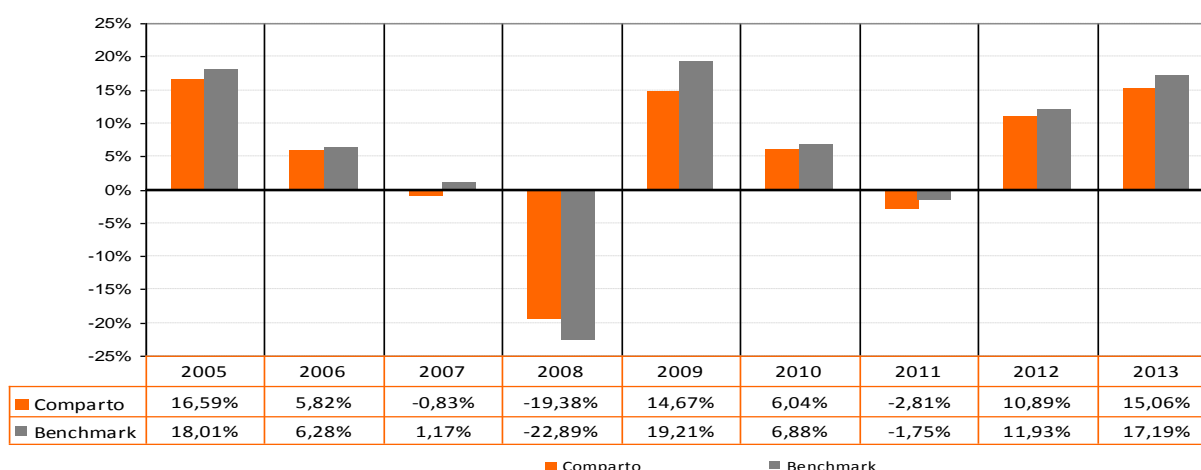
Liquidità (in % del patrimonio)	4,83%
Duration media	54 mesi
Esposizione valutaria (in % sul patrimonio)	49,98%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	1,13

## B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo *benchmark*.  
Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente;
- il rendimento del comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del *benchmark*, e degli oneri fiscali;
- il *benchmark* è stato riportato al netto degli oneri fiscali vigenti

Tavola 4 – Rendimenti annui netti



**Benchmark:**

Indici	Peso %
JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade	16%
JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade	8%
Merril Lynch Corporate Emu	6%

MSCI World ex Japan local currency	70%
------------------------------------	-----

#### Tavola 5 – Rendimento medio annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2011-2013)	7,44%	8,82%
5 anni (2009-2013)	8,56%	10,43%
10 anni (2004-2013)	n.d.	n.d.

#### Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2011-2013)	7,27%	7,47%
5 anni (2009-2013)	8,19%	9,50%
10 anni (2004-2013)	n.d.	n.d.

**Attenzione: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri**

### C. TOTAL EXPENSES RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del 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.

#### Tavola 7 - TER

	2011	2012	2013
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,12%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,14%	0,12%	0,10%
- di cui per commissioni di incentivo	-	0,01%	-
- di cui per compensi banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,11%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,11%	0,10%	0,08%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,04%	0,03%	0,03%
- di cui per altri oneri amministrativi	-0,01%	-	-
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,23%</b>

**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.

La differenza positiva fra gli oneri posti a carico degli aderenti e le spese effettivamente sostenute nell'anno è rinviata agli esercizi successivi, a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo, nel limite dell'ammontare delle quote di adesione incassate nell'anno stesso. L'importo residuo viene restituito agli aderenti mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea che approva il bilancio.

## Glossario dei termini tecnici utilizzati

### **BENCHMARK:**

Indice assunto quale parametro di riferimento per la verifica dei rendimenti ottenuti dal fondo o dalle singole linee di investimento

### **DURATION:**

La duration di un portafoglio titoli, o di un singolo titolo, indica la durata finanziaria residua media dei titoli contenuti in un determinato portafoglio, o del titolo considerato.

### **INVESTMENT GRADE:**

Gli *investment grade* si configurano come investimenti particolarmente sicuri e poco rischiosi

### **OICR:**

Organismo di investimento collettivo del risparmio. E' una sigla che indica i fondi comuni di investimento aperti e chiusi e le società di investimento a capitale variabile

### **RATING:**

Il rating è un metodo utilizzato per classificare i titoli obbligazionari in base alla loro rischiosità. E' l'indicatore del grado di solvibilità di un soggetto debitore quale uno Stato o un'impresa.

### **TASSO DI ROTAZIONE (TURNOVER) DEL PORTAFOGLIO:**

Il tasso di rotazione (turnover) del portafoglio indica il numero di volte che un determinato portafoglio viene mediamente sostituito nelle sue componenti durante un determinato periodo di riferimento.

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

Si precisa che a parità di altre condizioni elevati livelli di *turnover* possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

### **TITOLI CORPORATE:**

Titoli emessi da soggetti privati.

### **VOLATILITA' STORICA:**

La volatilità è un misuratore della variabilità della quotazione.