

# FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE DEI GIORNALISTI ITALIANI

- Fondo pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori del settore dei giornalisti professionisti, pubblicisti e praticanti -

## Informazioni sull'andamento della gestione

(dati aggiornati al 31 dicembre 2010)

### GARANTITO

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/01/2008
Patrimonio netto al 31.12.10 (in euro):	13.749.265,27
Soggetto gestore:	Società Cooperativa Cattolica di Assicurazione

### Informazioni sulla gestione delle risorse

Finalità della gestione: perseguire l'obiettivo di realizzare con elevata probabilità rendimenti pari o superiori al tasso di rivalutazione del TFR in un orizzonte temporale pluriennale

**N.B.:** Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente

Garanzia: Restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, incrementato di anno in anno di un tasso di rendimento composto pari al tasso di rivalutazione del TFR registrato nell'anno medesimo, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica
- Riscatto per decesso
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- Cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi
- Anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente

Orizzonte temporale dell'aderente: triennale

Grado di rischio: basso

**Benchmark:** Merrill Lynch EMU Government 1 - 5 anni 95%; MSCI Europe net dividend 5%

### Politica di investimento:

Politica di gestione: tenuto primariamente conto della prestazione della garanzia, il gestore attua una politica di tipo attivo e quindi ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso;

Strumenti finanziari: titoli di debito (la componente corporate può rappresentare al massimo il 20% della componente obbligazionaria la componente non corporate è costituita da titoli di stato e organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti all'OCSE; nel caso in questi ultimi siano denominati in divise diverse dall'euro possono rappresentare al massimo il 10% del valore del portafoglio obbligazionario); titoli di capitale il cui peso non può essere superiore al 10% del portafoglio; quote di OICR; ETF e SICAV armonizzati; contratti futures su indici azionari dei paesi OCSE, titoli di stato e tassi di interesse dell'area OCSE; strumenti di mercato menotario; operazioni pronti contro termine in euro; interest rate swap; basis swap; currency swap e forward sulle valute;

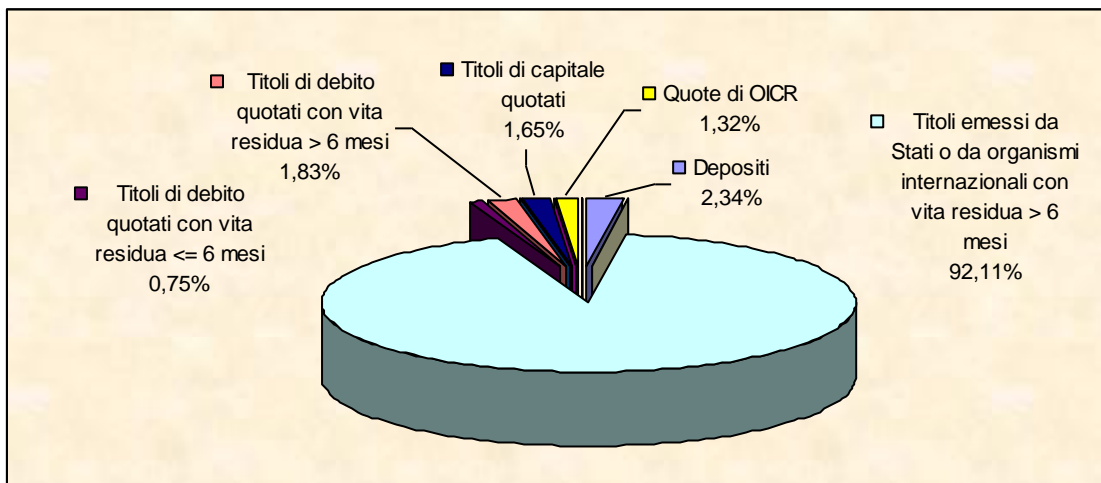
Categorie di emittenti e settori industriali: investment grade per le agenzie S&P e Moody's, con limitazione che i titoli con rating inferiore ad A- e A3 non possono rappresentare più del 10% dell'attivo del comparto.

Aree geografiche di investimento: Area OCSE

Rischio cambio: il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivanti dagli investimenti in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, con esclusione della sterlina inglese, del franco svizzero, della corona norvegese, della corona danese e della corona svedese. Il gestore non è tenuto ad adeguare la copertura per eventuali oscillazioni del mercato di +/- 5%.

Tav. 1. Investimento per tipologia di strumento finanziario

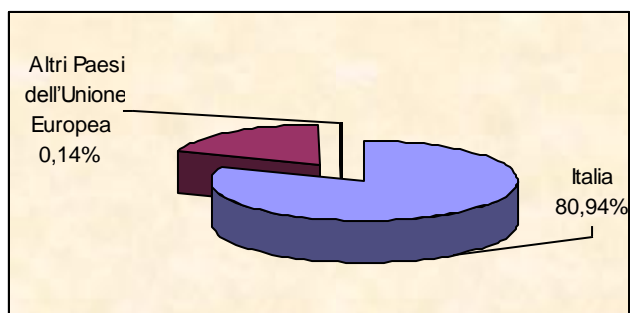
Voce	Valore	% Peso
Depositi	316.104	2,34%
Crediti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	12.454.314	92,11%
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	101.081	0,75%
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	246.780	1,83%
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0,00%
Titoli di capitale quotati	223.584	1,65%
Titoli di capitale non quotati	0	0,00%
Quote di OICR	178.883	1,32%



		area geografica					Totale complessivo
den_sezione	den_settore	Area Euro	Italia	Area Ue	Area Ocse	Altri stati	
Azioni	Basic Materials	13.361.864,43		677.085,63	3.448.330,92	630.067,36	18.117.348,34
	Communications	14.043.556,21		945.970,14	1.100.573,27	284.695,40	16.374.795,02
	Consumer, Cyclical	10.916.462,80	1.473.504,02		3.744.611,80		16.134.578,62
	Consumer, Non-cyclical	16.763.668,70	1.137.111,09	1.033.719,46	4.003.302,26	320.458,02	23.258.259,53
	Diversified	5.303.167,95					5.303.167,95
	Energy	6.119.207,48	3.693.794,80	3.069.166,01	5.631.022,34	232.216,73	18.745.407,36
	Financial	24.153.975,25	1.929.109,43	977.312,12	2.234.528,64	170.704,24	29.465.629,68
	Industrial	22.382.380,17		683.301,77	3.402.106,31		26.467.788,25
	Technology	4.482.383,02		504.006,09	5.755.463,71		10.741.852,82
Utilities	6.717.441,38	1.544.408,78		295.707,23		8.557.557,39	
<b>Azioni Somma di imp_valore</b>		<b>124.244.107,39</b>	<b>9.777.928,12</b>	<b>7.890.561,22</b>	<b>29.615.646,48</b>	<b>1.638.141,75</b>	<b>173.166.384,96</b>
Obbligazioni	Basic Materials	1.172.916,62	-	-	-	-	1.172.916,62
	Communications	5.030.892,80	-	1.585.601,69	-	-	6.616.494,49
	Consumer, Cyclical	-	-	-	2.142.911,74	-	2.142.911,74
	Consumer, Non-cyclical	1.087.244,10	1.112.166,19	1.462.754,69	1.645.080,18	-	5.307.245,16
	Financial	8.812.918,63	6.358.667,59	2.493.804,54	1.147.779,55	-	18.813.170,31
	Government	209.483.883,09	123.881.247,98	-	531.418,63	-	333.896.549,70
	Industrial	1.048.691,32	-	-	-	-	1.048.691,32
	Utilities	3.032.950,52	2.907.266,68	660.790,76	-	-	6.601.007,96
<b>Obbligazioni Somma di imp_valore</b>		<b>229.669.497,08</b>	<b>134.259.348,44</b>	<b>6.202.951,68</b>	<b>5.467.190,10</b>	<b>-</b>	<b>375.598.987,30</b>
OICR	Funds	24.940.514,19					24.940.514,19
<b>OICR Somma di imp_valore</b>		<b>24.940.514,19</b>					<b>24.940.514,19</b>
<b>Somma di imp_valore totale</b>		<b>378.854.118,66</b>	<b>144.037.276,56</b>	<b>14.093.512,90</b>	<b>35.082.836,58</b>	<b>1.638.141,75</b>	<b>573.705.886,45</b>

Tav. 2. Investimento per area geografica

<b>GIORNALISTI GARANTITO</b>	<b>Titoli di debito</b>		<b>Titoli di capitale</b>		<b>TOTALE</b>	
<b>Tipologia di attività</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.098.148</b>	<b>100,00%</b>	<b>148.962</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.247.110</b>
Italia	54,32%	4.942.411	9,87%	14.698	53,61%	4.957.109
Altri Paesi dell'area Euro	41,72%	3.795.542	90,13%	134.264	42,50%	3.929.806
Altri Paesi dell'Unione Europea	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Stati Uniti	3,51%	319.400	0,00%	-	3,45%	319.400
Giappone	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,45%	40.795	0,00%	-	0,44%	40.795
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>9.098.148</b>	<b>100%</b>	<b>148.962</b>	<b>100%</b>	<b>9.247.110</b>



Tav. 3. Altre informazioni rilevanti

<b>Tipologia di attivi</b>	<b>Valore</b>
Liquidità (in % del patrimonio)	2,299%
OICR (in % del patrimonio)	1,301%
Duration media	3,210
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	2,164

**N.B.:** Le informazioni riportate nelle Tabelle sono relative alla fine del 2010

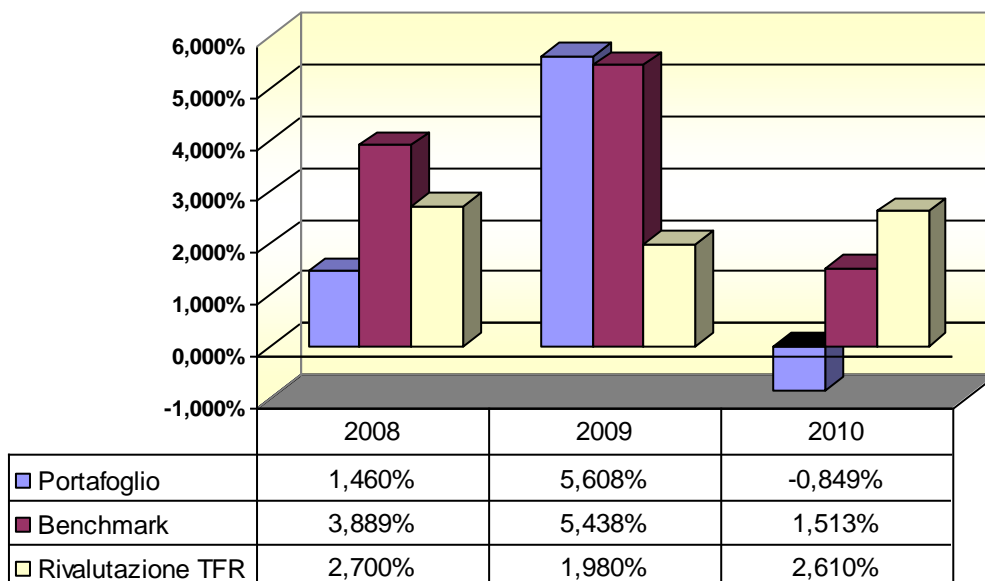
**Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento**

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo *benchmark* e con la rivalutazione del TFR.

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* il tasso di rivalutazione del TFR sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti

**Tav. 4 Rendimenti annui**



95% ML EMU GOV 1-5 ; 5% MSCI Europe net dividend

**Tav. 5 - Rendimento medio annuo composto**

3 anni  
(2008-2010)

Rendimento netto 2,038%  
Benchmark 3,601%

5 anni  
(2006-2010)

Rendimento netto: n.d.  
Benchmark n.d.

10 anni  
(2001-2010)

n.d.  
n.d.

**Tav.6 - Volatilità storica**

3 anni  
(2008-2010)

Portafoglio: 2,476%  
Benchmark 1,614%

5 anni  
(2006-2010)

n.d.

10 anni  
(2001-2010)

n.d.

n.d.

n.d.

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

**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 medio annuo. 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.

**Tav.7 - TER**

	2008	2009	2010
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,3850%</b>	<b>0,3792%</b>	<b>0,4475%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,3509%	0,3456%	0,4081%
- di cui per commissioni di garanzia	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0342%	0,0336%	0,0395%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,1163%</b>	<b>0,2118%</b>	<b>0,2138%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,1888%	0,1675%	0,1428%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,1169%	0,0866%	0,0732%
- di cui per altri oneri amm.vi	-0,1895%	-0,0423%	-0,0022%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,50128%</b>	<b>0,59102%</b>	<b>0,66133%</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.

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.

**PRUDENTE**

Data di avvio dell'operatività del comparto:	31/12/2002
Patrimonio netto al 31.12.10 (in euro):	206.155.283,49
Soggetto gestore:	Azimut SGR S.p.A.; Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.; Generali Investments Italy SGR S.p.A.; Pictet & CIE (Europe) S.A.; Zenit SGR S.p.A.

**Informazioni sulla gestione delle risorse**

*Finalità della gestione:* conseguire, sfruttando le potenzialità offerte dal mercato azionario Area Euro, una crescita dell'investimento nel medio periodo a fronte di una volatilità contenuta.

*Strumenti finanziari:* La durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario affidato in gestione non sarà superiore ai 36 mesi. I gestori potranno inoltre investire da un minimo del 15% ad un massimo del 35% della parte del patrimonio del comparto a loro affidata in titoli azionari quotati e/o quotandi (\*) emessi da soggetti residenti nei paesi Area Euro. Resta ferma la facoltà di detenere liquidità a titolo accessorio.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* rating non inferiore a BBB di Standard&Poor's e/o Baa2 di Moody's. Per un massimo del 10% del portafoglio è consentito investire in titoli con rating inferiore a A- di S&P e/o A3 di Moody's.

*Aree geografiche di investimento:* Area Euro

*Rischio cambio:* Escluso

*Grado di rischio:*-medio - basso

*Orizzonte temporale dell'aderente:* triennale

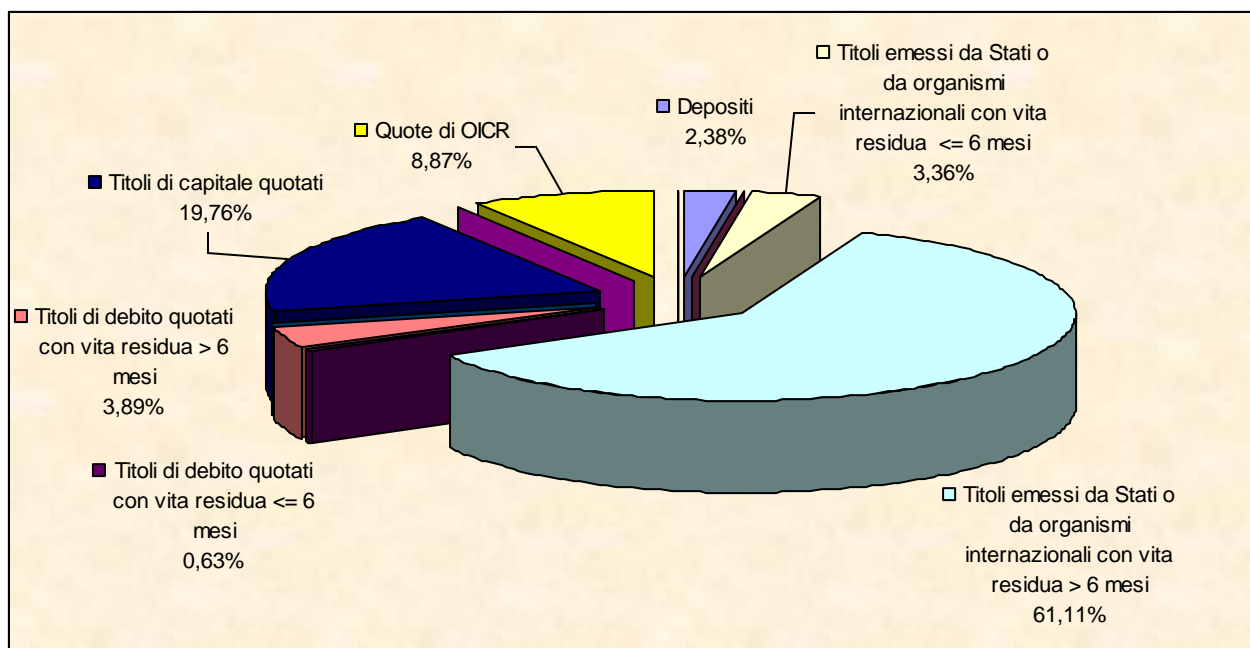
*Rischio cambio:* Escluso

**Benchmark : 25% DJ Euro Stoxx 50, 75% JPM Emu 1-3 yrs**

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

**Tav. 1. Investimento per tipologia di strumento finanziario**

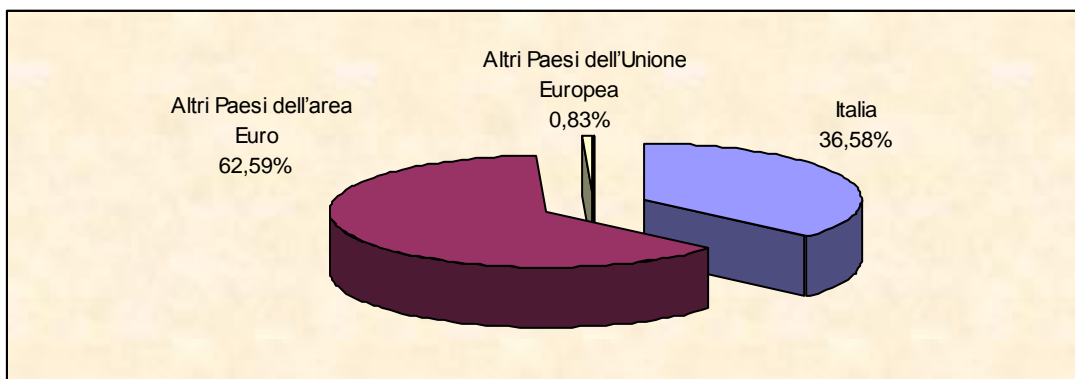
Voce	Valore	% Peso
Depositi	4.892.425	2,38%
Crediti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	6.920.670	3,36%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	125.693.771	61,11%
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	1.286.558	0,63%
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	8.008.603	3,89%
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0,00%
Titoli di capitale quotati	40.635.488	19,76%
Titoli di capitale non quotati	0	0,00%
Quote di OICR	18.247.876	8,87%



den_sezione	den_settore	area geografica				Totale complessivo
		Area Euro	Italia	Area Ue	Area Ocse	
<b>Azioni</b>	Basic Materials	3.799.058,75				3.799.058,75
	Communications	4.392.841,45	81.200,00			4.474.041,45
	Consumer, Cyclical	1.978.823,62	833.202,22			2.812.025,84
	Consumer, Non-cyclical	4.084.067,78	367.147,50			4.451.215,28
	Diversified	629.041,00	186.000,00			815.041,00
	Energy	3.419.405,50	1.943.546,16			5.362.951,66
	Financial	9.157.175,19	1.309.261,30			10.466.436,49
	Industrial	4.161.755,70	83.825,00			4.245.580,70
	Technology	1.374.541,87			66.307,75	1.440.849,62
	Utilities	2.198.430,20	569.856,48			2.768.286,68
<b>Azioni Somma di imp_valore</b>		<b>35.195.141,06</b>	<b>5.374.038,66</b>		<b>66.307,75</b>	<b>40.635.487,47</b>
<b>Obbligazioni</b>	Basic Materials	279.770,13	-	-	-	279.770,13
	Communications	427.610,50	-	-	-	427.610,50
	Consumer, Non-cyclical	310.840,45	411.446,38	584.581,70	-	1.306.868,53
	Diversified	426.368,17	-	-	-	426.368,17
	Financial	2.343.372,40	3.436.239,39	-	263.737,17	6.043.348,96
	Government	73.605.526,11	59.677.664,40	-	531.418,63	133.814.609,14
	Industrial	798.302,54	-	-	-	798.302,54
	Utilities	421.019,57	259.746,50	-	-	680.766,07
<b>Obbligazioni Somma di imp_valore</b>		<b>78.612.809,87</b>	<b>63.785.096,67</b>	<b>584.581,70</b>	<b>795.155,80</b>	<b>143.777.644,04</b>
<b>OICR</b>	Funds	18.247.875,80				18.247.875,80
<b>OICR Somma di imp_valore</b>		<b>18.247.875,80</b>				<b>18.247.875,80</b>
<b>Somma di imp_valore totale</b>		<b>132.055.826,73</b>	<b>69.159.135,33</b>	<b>584.581,70</b>	<b>861.463,55</b>	<b>202.661.007,31</b>

Tav. 2. Investimento per area geografica

<b>GIORNALISTI PRUDENTE</b>	<b>Titoli di debito</b>		<b>Titoli di capitale</b>		<b>TOTALE</b>	
<b>Tipologia di attività</b>	<b>100,00%</b>	<b>132.785.743</b>	<b>100,00%</b>	<b>46.517.590</b>	<b>100,00%</b>	<b>179.303.333</b>
Italia	45,56%	60.503.244	10,92%	5.080.091	36,58%	65.583.335
Altri Paesi dell'area Euro	54,44%	72.282.499	85,87%	39.945.499	62,59%	112.227.998
Altri Paesi dell'Unione Europea	0,00%	-	3,21%	1.492.000	0,83%	1.492.000
Stati Uniti	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Giappone	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>132.785.743</b>	<b>100%</b>	<b>46.517.590</b>	<b>100%</b>	<b>179.303.333</b>



Tav. 3. Altre informazioni rilevanti

<b>Tipologia di attivi</b>	<b>Valore</b>
Liquidità (in % del patrimonio)	2,373%
OICR (in % del patrimonio)	8,852%
Duration media	1,622
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,25%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	2,528

**N.B.:** Le informazioni riportate nelle Tabelle sono relative alla fine del 2010

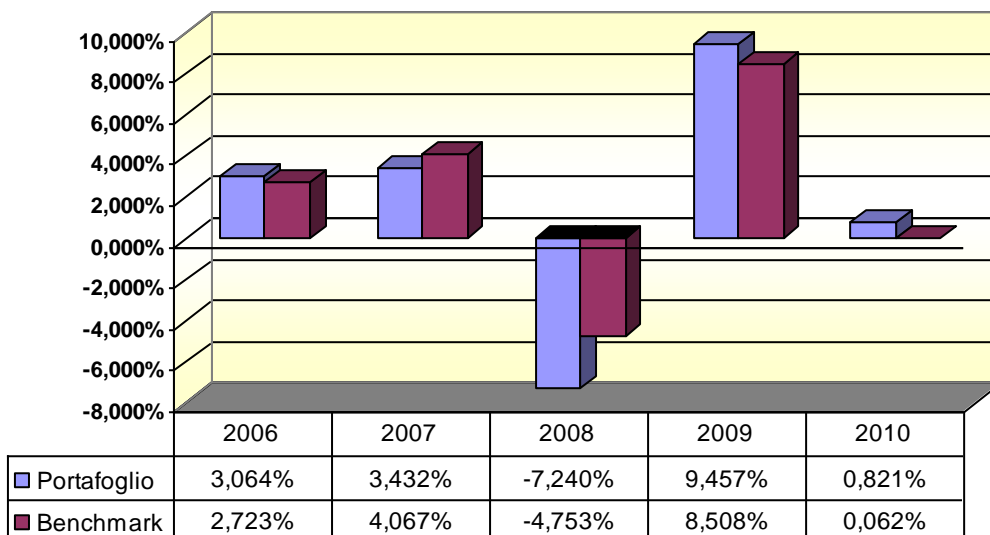
**Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento**

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

**Tav. 4 Rendimenti annui**



**Benchmark:**

Dal 03/03/03 al 25/06/04

90% SSB EGBI; 10% MSCI Europe in Euro

Dal 28/06/04 al 02/07/04 Bmk sospeso

Dal 05/07/04 al 24/03/06

80% JPM EMU All Mats; 20% DJ Eurostoxx 50

Dal 27/03/06 al 31/03/06 Bmk sospeso

Dal 03/04/06

75% JPM EMU 1-3 yrs; 25% DJ Eurostoxx 50

**Tav.5 - Rendimento medio annuo composto**

3 anni  
(2008-2010)

Rendimento netto 0,782%  
Benchmark 1,126%

5 anni  
(2006-2010)

Rendimento netto: 1,761%  
Benchmark 2,027%

10 anni  
(2001-2010)

n.d.  
n.d.

**Tav.6 - Volatilità storica**

3 anni  
(2008-2010)

Portafoglio: 4,885%  
Benchmark 5,481%

5 anni  
(2006-2010)

Portafoglio: 3,943%  
Benchmark 4,392%

10 anni  
(2001-2010)

n.d.  
n.d.

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

**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 medio annuo. 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.

**Tav.7 - TER**

	2008	2009	2010
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,1584%</b>	<b>0,1549%</b>	<b>0,1922%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,1216%	0,1216%	0,1574%
- di cui per commissioni di garanzia	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0368%	0,0334%	0,0348%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,1192%</b>	<b>0,2084%</b>	<b>0,2117%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,1937%	0,1647%	0,1414%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,1199%	0,0852%	0,0725%
- di cui per altri oneri amm.vi	-0,1944%	-0,0416%	-0,0022%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,27763%</b>	<b>0,36329%</b>	<b>0,40394%</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.*

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.

**-MIX**

Data di avvio dell'operatività del comparto:	31/12/2002
Patrimonio netto al 31.12.10 (in euro):	88.961.998,63
Soggetto gestore:	Azimut SGR S.p.A.; Eurizon Capital SGR S.p.A.

**Informazioni sulla gestione delle risorse**

Finalità della gestione: perseguire, sfruttando le opportunità offerte dai mercati azionari dell'area Euro, una crescita del capitale conferito nel medio-lungo periodo.

Strumenti finanziari: La durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario affidato in gestione non potrà essere superiore a 90 mesi. I gestori potranno inoltre investire da un minimo del 40% ad un massimo del 60% del patrimonio del comparto a loro affidato in titoli azionari quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei paesi Area Euro. È escluso, fatta eccezione degli ETF, l'investimento in OICR ivi inclusi quelli gestiti e/o collocati dalla società del gruppo dei gestori. Resta ferma la facoltà di detenere liquidità a titolo accessorio.

Categorie di emittenti e settori industriali: rating non inferiore a BBB di Standard&Poor's e/o Baa2 di Moody's. Per un massimo del 10% del portafoglio è consentito investire in titoli con rating inferiore a A- di S&P e/o A3 di Moody's.

Aree geografiche di investimento: Mercato Europeo,

Rischio cambio: n.d.

Grado di rischio: medio-alto

Orizzonte temporale dell'aderente: triennale

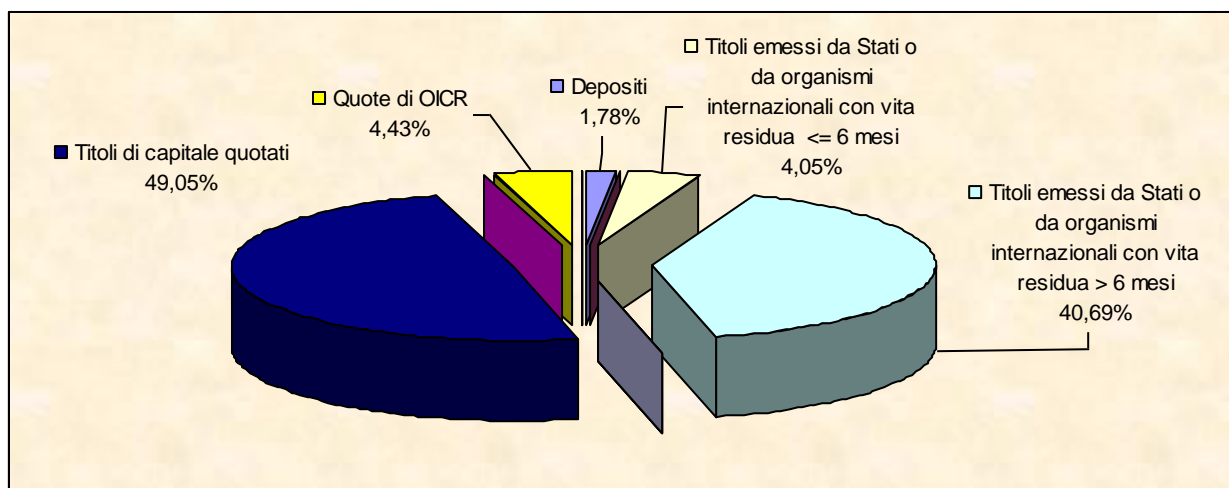
**Benchmark: 50% JPM Emu Bond 1-3 anni, 50% DJ Euro Stoxx**

Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali etici o ambientale

I gestori investiranno prevalentemente in strumenti finanziari obbligazionari e del mercato monetario di emittenti dell'area Euro, denominati in valuta di tale area e per la componente azionaria in titoli delle principali aree economiche globali.

**Tav. 1. Investimento per tipologia di strumento finanziari**

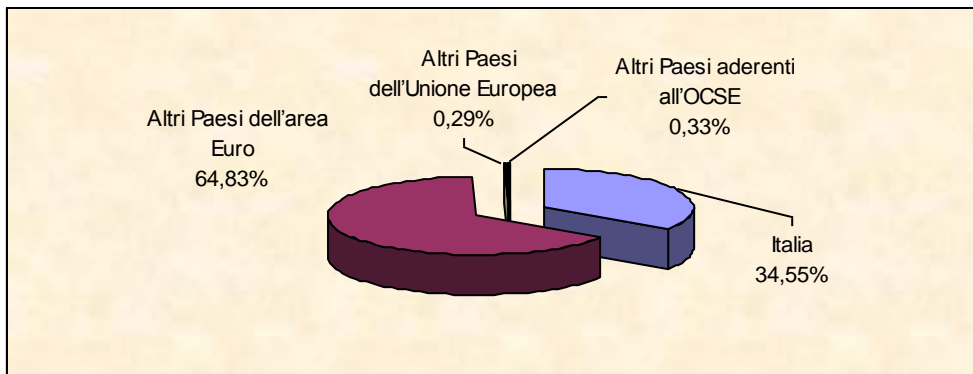
Voce	Valore	% Peso
Depositi	1.530.818	1,78%
Crediti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	3.489.066	4,05%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	35.080.375	40,69%
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	0,00%
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0,00%
Titoli di capitale quotati	42.291.298	49,05%
Titoli di capitale non quotati	0	0,00%
Quote di OICR	3.821.250	4,43%



		area geografica				
den_sezione	den_settore	Area Euro	Italia	Area Ue	Area Ocse	Totale complessivo
Azioni	Basic Materials	4.140.329,17				4.140.329,17
	Communications	4.486.748,61				4.486.748,61
	Consumer, Cyclical	1.851.070,59	425.728,30			2.276.798,89
	Consumer, Non-cyclical	5.844.090,84	152.700,00			5.996.790,84
	Diversified	523.544,30	246.800,00			770.344,30
	Energy	3.109.711,38	675.357,84	247.300,00		4.032.369,22
	Financial	8.448.551,34	1.183.048,94			9.631.600,28
	Industrial	5.594.046,47	300.000,00			5.894.046,47
	Technology	1.246.678,40			279.795,81	1.526.474,21
Utilities	2.802.528,80	733.267,16			3.535.795,96	
<b>Azioni Somma di imp_valore</b>		<b>38.047.299,90</b>	<b>3.716.902,24</b>	<b>247.300,00</b>	<b>279.795,81</b>	<b>42.291.297,95</b>
Obbligazioni	Government	13.242.465,07	25.763.831,32	-	-	39.006.296,39
<b>Obbligazioni Somma di imp_valore</b>		<b>13.242.465,07</b>	<b>25.763.831,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.006.296,39</b>
OICR	Funds	3.821.250,00				3.821.250,00
<b>OICR Somma di imp_valore</b>		<b>3.821.250,00</b>				<b>3.821.250,00</b>
<b>Somma di imp_valore totale</b>		<b>55.111.014,97</b>	<b>29.480.733,56</b>	<b>247.300,00</b>	<b>279.795,81</b>	<b>85.118.844,34</b>

Tav. 2. Investimento per area geografica

GIORNALISTI MIX	Titoli di debito		Titoli di capitale		TOTALE	
Tipologia di attività	100,00%	34.781.540	100,00%	36.822.921	100,00%	71.604.461
Italia	50,59%	17.596.501	10,29%	3.790.020	29,87%	21.386.521
Altri Paesi dell'area Euro	49,41%	17.185.039	77,85%	28.666.901	64,04%	45.851.940
Altri Paesi dell'Unione Europea	0,00%	-	11,86%	4.366.000	6,10%	4.366.000
Stati Uniti	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Giappone	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>34.781.540</b>	<b>100%</b>	<b>36.822.921</b>	<b>100%</b>	<b>71.604.461</b>



**Tav. 3. Altre informazioni rilevanti**

Tipologia di attivi	Valore
Liquidità (in % del patrimonio)	1,721%
OICR (in % del patrimonio)	4,295%
Duration media	1,163
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,02%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	3,420

**N.B.:** Le informazioni riportate nelle Tabelle sono relative alla fine del 2010

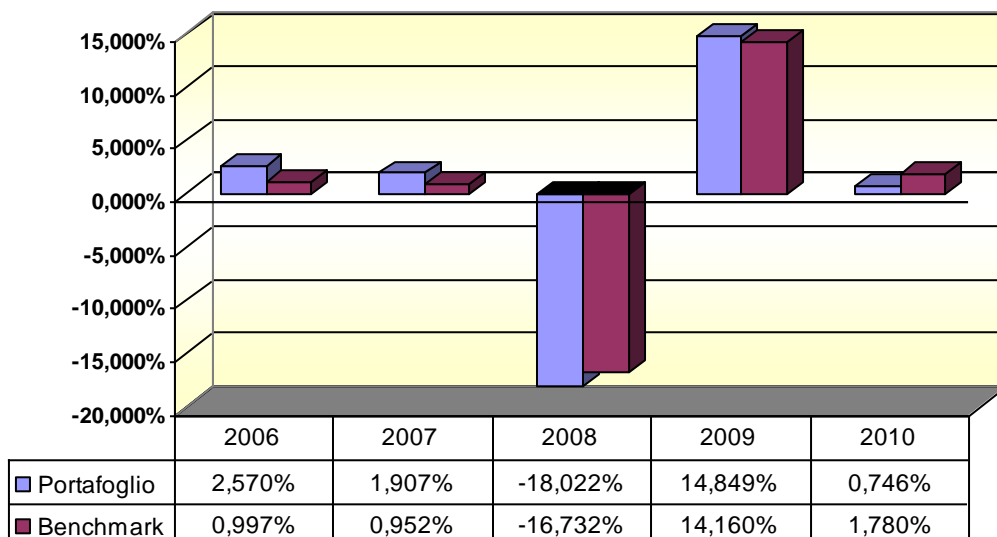
**Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento**

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

**Tav. 4 Rendimenti annui**



**Benchmark:**

Dal 03/03/03 al 25/06/04  
78% SSB EGBI; 22% MSCI Europe in Euro

Dal 28/06/04 al 02/07/04 Sospeso

Dal 05/07/04  
60% JPM EMU All Mats; 20% DJ Stoxx 50 in Euro;  
10% Topix in Euro; 10% S&P 500 in Euro

Dal 2/7/07  
50% JPM EMU 1-3 anni; 50% DJ Euro Stoxx

**Tav.5 - Rendimento medio annuo composto**

3 anni  
(2008-2010)

Rendimento -1,746%  
Benchmark -1,095%

5 anni  
(2006-2010)

Rendimento -0,171%  
Benchmark -0,272%

10 anni  
(2001-2010)

n.d.  
n.d.

**Tav.6 - Volatilità storica**

3 anni  
(2008-2010)

Portafoglio 9,748%  
Benchmark 12,694%

5 anni  
(2006-2010)

Portafoglio 7,727%  
Benchmark 9,852%

10 anni  
(2001-2010)

n.d.

n.d.

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

**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 medio annuo. 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.

**Tav.7 - TER**

	2008	2009	2010
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,2099%</b>	<b>0,1825%</b>	<b>0,1996%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,1689%	0,1480%	0,1612%
- di cui per commissioni di garanzia	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0410%	0,0345%	0,0384%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,1187%</b>	<b>0,2054%</b>	<b>0,2090%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,1929%	0,1624%	0,1395%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,1194%	0,0840%	0,0716%
- di cui per altri oneri amm.vi	-0,1936%	-0,0410%	-0,0021%
<b>ù</b>	<b>0,32868%</b>	<b>0,38788%</b>	<b>0,40859%</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.*

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.

**CRESCITA**

Data di avvio dell'operatività del comparto:	01/01/2008
Patrimonio netto al 31.12.10 (in euro):	876.550,51
Soggetto gestore:	Azimut SGR S.p.A.

**Informazioni sulla gestione delle risorse**

Finalità della gestione: perseguire l'obiettivo di realizzare, sfruttando le opportunità offerte dai mercati azionari internazionali, una crescita del capitale.

Strumenti finanziari: Il gestore può investire in strumenti obbligazionari e del mercato monetario dell'area Euro. La durata finanziaria media della componente obbligazionaria non potrà essere superiore a 90 mesi. Il gestore potrà inoltre investire da un minimo del 65% ad un massimo del 85% del patrimonio affidato in titoli azionari quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei paesi presenti nei benchmark di riferimento del comparto e denominati nelle divise delle rispettive aree. E' consentito inoltre effettuare investimenti azionari in titoli e valute emessi da soggetti non presenti nel benchmark fino ad un max del 2% del portafoglio. E' consentito l'investimento in OICR (ivi inclusi quelli gestiti e/o collocati da società del gruppo del Gestore) e in ETF.

Categorie di emittenti e settori industriali: rating non inferiore a BBB di S&P e/o Baa2 di Moody's, la percentuale massima consentita per titoli con rating inferiore a A- di S&P e/o A3 di Moody's equivale al 10% del portafoglio.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (5-7 anni)

Grado di rischio: alto

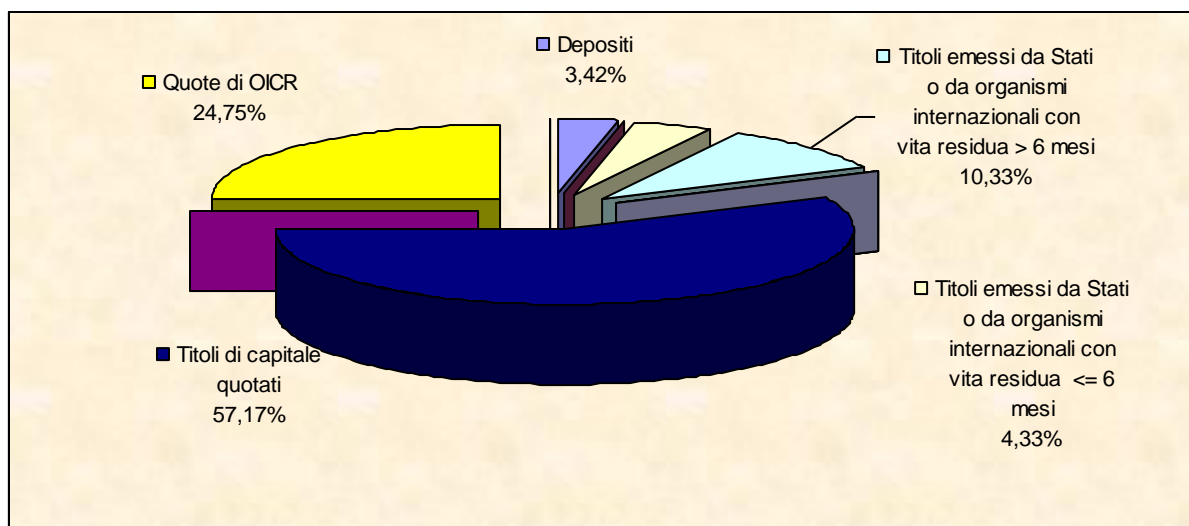
Aree geografiche di investimento: Mercato Europeo, Stati Uniti e Giappone

Rischio cambio: n.d.

Benchmark: JPM EMU bond 1-3 anni index 25%; Dow Jones Euro Stoxx Return Index 60%; MSCI USA in euro 7.5%; MSCI Japan in euro 7.5%.

Tav. 1. Investimento per tipologia di strumento finanziario

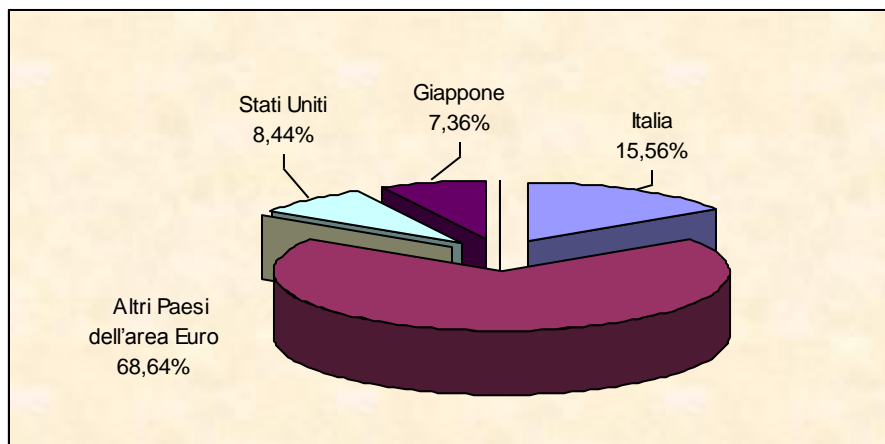
Voce	Valore	% Peso
Depositi	27.526	3,42%
Crediti per operazioni pronti contro termine con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi	34.891	4,33%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	83.225	10,33%
Titoli di debito quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	0,00%
Titoli di debito non quotati con vita residua <= 6 mesi	0	0,00%
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0,00%
Titoli di capitale quotati	460.417	57,17%
Titoli di capitale non quotati	0	0,00%
Quote di OICR	199.342	24,75%



den_sezione	den_settore	area geografica			
		Area Euro	Italia	Area Ue	Totale complessivo
Azioni	Basic Materials	43.466,53			43.466,53
	Communications	47.378,06			47.378,06
	Consumer, Cyclical	21.598,65			21.598,65
	Consumer, Non-cyclical	51.049,60	7.635,00		58.684,60
	Energy	42.359,70	8.170,00		50.529,70
	Financial	76.383,80	14.946,82		91.330,62
	Industrial	59.362,89	15.000,00		74.362,89
	Technology	19.207,50			19.207,50
	Utilities	46.378,49	7.480,00		53.858,49
<b>Azioni Somma di imp_valore</b>		<b>407.185,22</b>	<b>53.231,82</b>		<b>460.417,04</b>
Obbligazioni	Government	50.335,68	67.955,83	-	118.291,51
<b>Obbligazioni Somma di imp_valore</b>		<b>50.335,68</b>	<b>67.955,83</b>	<b>-</b>	<b>118.291,51</b>
OICR	Funds	133.700,66		65.641,37	199.342,03
<b>OICR Somma di imp_valore</b>		<b>133.700,66</b>		<b>65.641,37</b>	<b>199.342,03</b>
<b>Somma di imp_valore totale</b>		<b>591.221,56</b>	<b>121.187,65</b>	<b>65.641,37</b>	<b>778.050,58</b>

Tav. 2. Investimento per area geografica

GIORNALISTI CRESCITA	Titoli di debito		Titoli di capitale		TOTALE	
Tipologia di attività	100,00%	125.579	100,00%	432.940	100,00%	558.519
Italia	50,60%	63.544	7,29%	31.565	17,03%	95.109
Altri Paesi dell'area Euro	49,40%	62.035	75,34%	326.194	69,51%	388.229
Altri Paesi dell'Unione Europea	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Stati Uniti	0,00%	-	14,66%	63.480	11,37%	63.480
Giappone	0,00%	-	2,70%	11.701	2,09%	11.701
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
<b>TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>125.579</b>	<b>100%</b>	<b>432.940</b>	<b>100%</b>	<b>558.519</b>



**Tav. 3. Altre informazioni rilevanti**

Tipologia di attivi	Valore
Liquidità (in % del patrimonio)	3,140%
OICR (in % del patrimonio)	22,742%
Duration media	0,770
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	1,49%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	4,408

**N.B.:** Le informazioni riportate nelle Tabelle sono relative alla fine del 2010

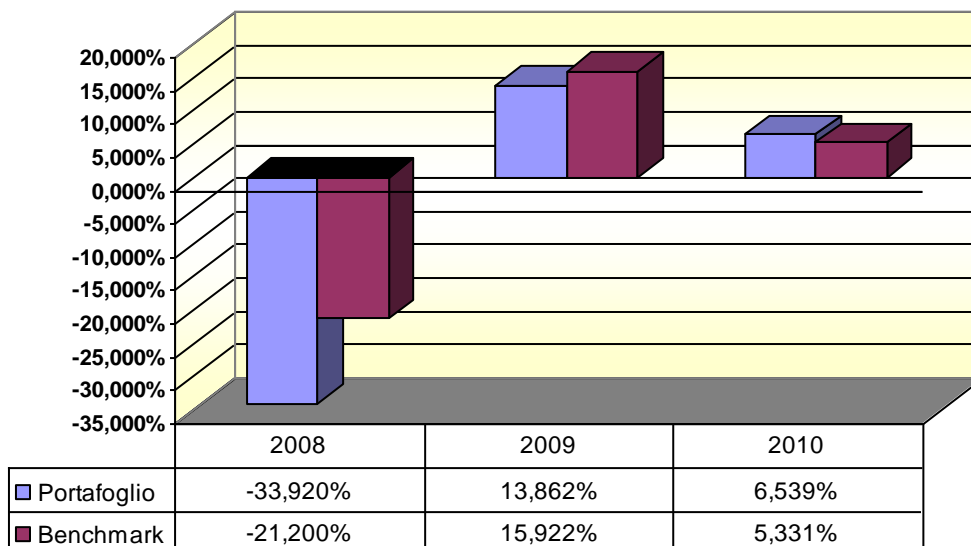
**Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento**

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

**Tav. 4 Rendimenti annui**



25% JPM EMU bond 1-3 anni index ; 60% Dow Jones Euro Stoxx Return Index Eur (7,5% MSCI USA hedged in euro, 7,5% MSCI JAPAN hedged in euro).

**Tav.5 - Rendimento medio annuo composto**

3 anni  
(2008-2010)

Rendimento netto: -7,106%  
Benchmark -1,277%

5 anni  
(2006-2010)

Rendimento netto: n.d.  
Benchmark: n.d.

10 anni  
(2001-2010)

n.d.  
n.d.

**Tav.6 - Volatilità storica**

3 anni  
(2008-2010)

Portafoglio: 14,652%  
Benchmark: 15,614%

5 anni  
(2006-2010)

n.d.  
n.d.

10 anni  
(2001-2010)

n.d.

n.d.

**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 medio annuo. 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.

**Tav.7 - TER**

	2008	2009	2010
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>0,0808%</b>	<b>0,1147%</b>	<b>0,2500%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,0606%	0,0860%	0,2162%
- di cui per commissioni di garanzia	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per commissioni di incentivo	0,0000%	0,0000%	0,0000%
- di cui per compensi banca depositaria	0,0202%	0,0287%	0,0338%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>0,1183%</b>	<b>0,2037%</b>	<b>0,2076%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	0,1920%	0,1612%	0,1387%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,1187%	0,0833%	0,0711%
- di cui per altri oneri amm.vi	-0,1924%	-0,0408%	-0,0022%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,19912%</b>	<b>0,31838%</b>	<b>0,45763%</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.*

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.

## Glossario dei termini tecnici utilizzati

### **Benchmark:**

Costituisce il parametro oggettivo di riferimento del fondo; è espresso da un indice, o da una combinazione di indici, relativi ai mercati finanziari nazionali ed internazionali che qualificano la tipologia degli investimenti che sono effettuati dal fondo. Tali indici sono elaborati da terze parti indipendenti rispetto alle società di gestione e di promozione e, sono valutati, sulla base di criteri oggettivi e controllabili. Ciascuno rappresenta le caratteristiche tipiche del mercato di riferimento, soprattutto in relazione alla Sua volatilità. Il benchmark consente quindi di evidenziare in forma sintetica anche le caratteristiche di rischiosità del fondo in ragione di quelle dei mercati in cui investe. Qualora il benchmark sia composto da più indici, combinazioni diverse dei medesimi indici possono presentare differenti gradi di rischiosità. Il benchmark permette quindi un'identificazione trasparente della natura dei diversi fondi e ne consente la classificazione attraverso parametri oggettivi di volatilità.

### **Duration:**

Rappresenta la durata finanziaria di un'obbligazione o di un titolo di Stato, ed è calcolabile con un algoritmo di matematica finanziaria. E' espressione della sensibilità del prezzo rispetto al rendimento ed è funzione del valore e della frequenza della cedola, della vita residua di un titolo, del suo rendimento. In sintesi, la duration è tanto più alta quanto più lontana è la scadenza del titolo e tanto più lontani sono i flussi cedolari.

### **OICR:**

Acronimo di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, vale a dire fondi comuni di investimento e SICAV.

### **Rating:**

E' l'indicatore del grado di solvibilità di un soggetto debitore quale uno Stato o un'impresa. I più importanti rating sono quelli elaborati dalle società statunitensi Moody's e Standard & Poor's. Essi esprimono il merito di credito degli emittenti di prestiti obbligazionari sui mercati internazionali. La tripla A (AAA) indica il massimo dell'affidabilità del debitore: i voti scendono progressivamente su AA, A, BBB, BB, B. La tripla C (CCC) è il rating che si assegna ai debitori inaffidabili.

### **Volatilità:**

Misura statistica della variabilità del prezzo di un bene di investimento in un certo arco di tempo che serve per valutarne il grado di rischiosità. Quanto maggiore è la volatilità, tanto più elevata è l'aspettativa di guadagni maggiori ma anche il rischio di perdite.

PAGINA BIANCA