

Comparto Bilanciato

Data di avvio dell'operatività del comparto:	07/02/2000
Patrimonio netto al 31.12.2010 (in euro):	802.464.307
Soggetti gestori:	Axa IM Paris; Dexia AM Belgium; Halbis CM; Pioneer Sgr; Feri Family Trust.

Informazioni sulla gestione delle risorse del comparto Bilanciato

La gestione delle risorse è rivolta verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario ed azionario ed ha come obiettivo la rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Lo stile di gestione adottato individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente.

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. Ad uno specifico gestore (Feri Family Trust) è demandato il compito di gestire dinamicamente i rischi azionario e valutario, in ottica di protezione, tramite strumenti derivati di copertura (risk overlay management).

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 vengono presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative alla fine di Dicembre del 2010.

Tav. II.1. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

Liquidità				10,1%	
Di cui: a) depositi	8,6%	b) titoli < 6 mesi	1,5%	b) OICR	0,0%
Obbligazioni				59,6%	
Di cui: a) titoli di Stato ed org internazionali	39,1%	b) corporate	8,0%	c) altro ¹	12,5%
Azioni				30,3 %	
Di cui: a) azioni quotate	20,5%	b) derivati	2,9%	c) OICR ¹	6,9%

(1) Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza dei gestori AXA ed Halbis.

Tav. II.2. Investimenti per area geografica

Titoli di debito	100,00%	Titoli di capitale	100,00%
- Area Euro	73,9%	- Area Euro	42,7%
- Altri Paesi Unione Europea	5,7%	- Altri Paesi Unione Europea	31,8%
- Stati Uniti	17,6%	- Stati Uniti	11,2%
- Giappone	0,0%	- Giappone	0,0%
- Altre valute	2,8%	- Altre valute	14,3%

Tav. II.3. Altre informazioni rilevanti

Duration media	73 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	29,6%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	1,6

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento del comparto Bilanciato

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 tengono conto dei 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* viene riportato al netto degli oneri fiscali vigenti.

Tav. II.4 Rendimenti annui

Benchmark:

- 10% JP Morgan Emu Cash Index 3 mesi;
- 20% JP Morgan Emu Government All Mts ;
- 10% JP Morgan Govt Bond US;
- 20% Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- 10% IBOXX Eurocorp All Mats;
- 24% Morgan Stanley Capital Int. Europe;
- 6% Morgan Stanley Capital Int. North America.

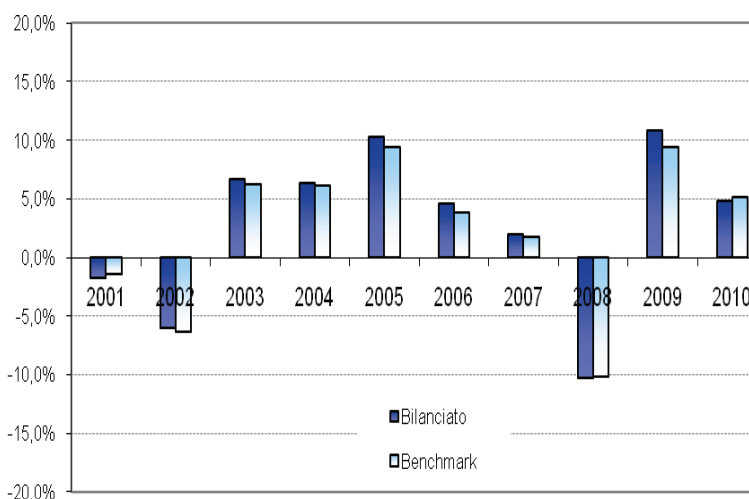


Tavola II.5 - Rendimento medio annuo composto

Periodo	Bilanciato	Benchmark
3 anni (2008-2010)	1,38%	1,08%
5 anni (2006-2010)	2,15%	1,77%
10 anni (2001-2010)	2,55%	2,22%

Tavola II.6 - Volatilità storica

Periodo	Bilanciato	Benchmark
3 anni (2008-2010)	7,97%	8,13%
5 anni (2006-2010)	6,70%	6,75%
10 anni (2001-2010)	6,09%	6,14%

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

Total Expenses Ratio (TER): costi e spese effettivi del comparto Bilanciato

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 II.7 - TER

	2010	2009	2008
Oneri di gestione finanziaria	0,16%	0,36%	0,11%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	0,10%	0,08%	0,08%
- di cui per commissioni di incentivo	0,04%	0,26%	0,00%
- di cui per compensi banca depositaria	0,02%	0,02%	0,03%
Oneri di gestione amministrativa	0,12%	0,14%	0,18%
- di cui per spese generali ed amministrative	0,05%	0,05%	0,07%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	0,03%	0,04%	0,05%
- di cui per altri oneri amm.vi	0,04%	0,05%	0,06%
TOTALE GENERALE	0,28%	0,50%	0,29%

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 ammonta ad € 4.403. Tale importo è stato rinviato ad esercizi successivi.