

Andamento dei comparti al 30 dicembre 2011

Comparto Crescita (€321,02mln)

20% JPM Emu Cash 3 mesi
 20% JPM Emu Cash 3 mesi + 1,2%
 30% Citigroup Eurobig Bond
 30% MSCI World TR Net

COMPARTO CRESCITA	Rendimento Mensile			Rend. nel triestre	Rend. da inizio anno	Rend. dal 1/5/09*	Rend. Totale (dal 1/1/2009)
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11				
	1,24%	(1,50%)	2,12%	2,67%	0,33%	12,64%	13,25%

Comparto Garanzia (€66,58mln)

100% JPM Cash Index Euro Currency 3 mesi
 Minimo Garantito: 2,5% annuo

COMPARTO GARANZIA	Rendimento Mensile			Rend. nel triestre	Rend. da inizio anno	Rend. dal 1/5/09*	Rend. Totale (dal 1/1/2009)
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11				
	-0,37%	-2,52%	3,21%	0,12%	0,25%	14,21%	14,21%

Comparto Crescita (€321,02mln)

Mandato Obbligazionario:

Esposizione AAS: 30%

Esposizione AAT: 29,9%

Groupama (€95,82mln)

- Under-performance da scelte di allocazione
- Penalizzato dal sovrappeso ai titoli governativi europei: oggi ridotto
- Premiato da: sovrappeso allocazione credito
- Nell'ultimo trimestre ha beneficiato di un portafoglio obbligazionario conservativo: forte sovrappeso Germania e sottopeso Francia
- Nonostante le forti tensioni sul mercato italiano, solo poco inferiore al benchmark l'esposizione verso l'Italia
- Allineata al mercato la duration del portafoglio
- Inferiore al mercato la rischiosità del portafoglio (VaR)

Mandato Obbligazionario:

Capitale in gestione

€ 95.825.061,35

29,85%

Benchmark: 100% Citigroup Eurobig Bond Index

	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi	Rend. da inizio gestione
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11				
Groupama (da 8/4/09)	-0,33%	2,54%	3,30%	0,37%	2,66%	2,66%	9,18%

Comparto Crescita (€321,02mln)

Mandato Monetario:
 Esposizione AAS: 20%
 Esposizione AAT: 19,1%

StateStreet (€61,27mln)

- Portafoglio composto da: circa 80% titoli obbligazionari a breve termine (0,5-3anni); 20% titoli monetari
- Esposizione al mercato corporate (20-30%) ed in aumento
- Duration 0,9 anni, in aumento nell'ultimo trimestre
- Rendimenti penalizzati dalla forte esposizione governativa ma hanno beneficiato della duration molto corta e dell'esposizione corporate

Mandato Monetario:

Capitale in gestione

€ 61.270.652,20

19,09%

Benchmark: 100% JP Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi

	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi	Rend. da inizio gestione
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11				
State Street (da 22/6/09)	0,08%	-0,52%	-0,58%	-0,12%	0,35%	0,35%	1,66%

Comparto Crescita (€321,02mln)

Mandato Absolute Return:

Esposizione AAS: 20%

Esposizione AAT: 19,6%

Unipol (€62,87mln)

- Forte under-performance da rendimento negativo del fondo JPMorgan Capital Preservation
- Under-performance da scelte di allocazione (quota fondo JPMI e forte concentrazione in titoli di Stato italiani)
- Premiato da concentrazione nella parte corta della curva italiana
- Nell'ultimo trimestre è aumentata la diversificazione per paese dell'esposizione governativa
- Il VaR è contenuto ed in calo nell'ultimo trimestre grazie all'incremento della diversificazione del portafoglio

Mandato Absolute Return:

Capitale in gestione

€ 62.875.535,67

19,59%

Benchmark: 100% J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi + 120 bps

Unipol (da 8/1/09)	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi	Rend. da inizio gestione
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11				
	0,17%	-1,26%	0,64%	-0,46%	0,47%	0,47%	7,18%

Comparto Garanzia (€66,58mln)

100% JPM Cash Index Euro Currency 3 mesi

Minimo Garantito: 2,5% annuo

INA Assitalia (€66,58mln)

- Forte under-performance da scelte di allocazione
- Portafoglio fortemente concentrato in titoli governativi italiani
- I rendimenti degli ultimi 6 mesi sono stati interamente determinati dai rendimenti dei titoli di stato italiani
- Nell'ultimo trimestre si registra una lieve diminuzione della concentrazione nei titoli governativi a favore del cash (liquidità)
- Rimane eccessivamente bassa la diversificazione della gestione
- La Duration del portafoglio è 2 anni

COMPARTO GARANZIA

Capitale in gestione

€66.582.229,49

Benchmark: 100% JF Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi

	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi	Rend. da inizio gestione
	ottobre-11	novembre-11	dicembre-11				
INA Assitalia/Garanzia	-0,47%	-2,92%	-1,56%	0,06%	0,04%	0,04%	5,98%

Name	Annual Ret 2011 EUR	Annual Ret 2010 EUR	Annual Ret 2009 EUR	Annual Ret 2008 EUR	Annual Ret 2007 EUR	Ret medio 3Yr	Ret medio 5Yr
1 Fonber - Bilanciato	2,17%	6,35%	11,54%	-8,91%	1,33%	6,28%	2,38%
2 Quadri capi Fiat Bil Obbligazionario	1,99%	4,18%	11,68%	-7,29%	2,85%	5,80%	2,53%
3 Pegaso Bilanciato	1,37%	5,52%	10,42%	-8,50%	2,07%	5,47%	2,09%
4 Asstr Bilanciato	1,20%	5,30%	11,27%	-7,14%	4,50%	5,60%	2,86%
5 Prevaer Crescita	1,16%	6,00%	10,74%	-7,49%	1,04%	5,64%	2,19%
6 Talemaco Prudente	1,09%	3,66%	9,82%	-3,07%	0,15%	4,64%	2,23%
7 Fopen Bilanciato Obbligazionario	0,87%	8,23%	11,12%	4,87%	-9,19%	6,33%	3,00%
8 Cooperavoro - Bilanciato	0,71%	4,37%	12,28%	-7,07%	2,57%	5,48%	2,45%
9 Cattolica Gest. Previd - Bil Globale	0,55%	-0,13%	9,92%	-6,63%	-1,22%	3,33%	-0,10%
10 Fondosantità - B-Progressione	0,49%	7,00%	11,70%	-10,32%	-0,15%	6,03%	1,69%
11 Espero - Crescita	0,33%	5,33%	8,15%	3,83%	3,88%	4,41%	3,98%
12 Concreto Bilanciato	0,33%	6,72%	11,24%	-7,33%	1,05%	5,76%	2,29%
13 Previambiente Bilanciato	0,10%	5,33%	10,66%	-8,14%	0,94%	5,17%	1,58%
14 Fondenergia - Bilanciato	0,05%	5,52%	12,36%	-11,77%	2,25%	5,55%	1,63%
15 Previdi Bilanciato	-0,25%	3,42%	10,66%	-9,00%		4,41%	0,95%
16 UBI Prev Moderato I	-0,31%	5,89%	8,41%	-4,43%		4,46%	1,84%
17 Previsuisse Comparto Crescita	-0,44%	5,80%	8,52%	-8,29%	-0,93%	4,43%	0,91%
18 Gommapiastica Bilanciato	-0,69%	6,29%	10,77%	-9,81%	1,57%	5,18%	1,58%
19 PensPlan Plurifonds - AequITAS	-0,81%	6,61%	10,61%	-1,86%		5,25%	2,79%
20 Previmoda Smeraldo	-0,95%	5,67%	13,10%	-10,47%	2,24%	5,62%	1,85%
44 BAP Pensione 2007 Equilibrio	-5,74%	-2,56%	9,28%	-14,31%		0,33%	-2,82%

Peer Group

Publicato su MorningStar Direct a gennaio 2012 (tot 480 Fondi)
 Allocations da regolamento: Azionario 25%-35% (tot 44 Fondi)
 Dati aggiornati al 31.12.2011

Dati del Peer Group

Media Rend. 2011: -0,85%
 Max e Min Rend. 2011: 2,17% -5,74%
 Mediana Rend. 2011: -0,81%

Name	Ret medio 5Yr	Ret medio 3Yr	Annual Ret 2011 EUR	Annual Ret 2010 EUR	Annual Ret 2009 EUR
1 Espero - Crescita	3,98%	4,41%	0,33%	5,33%	8,15%
2 Fopen Bilanciato Obbligazionario	3,09%	6,33%	0,87%	8,23%	11,12%
3 Astri Bilanciato	2,88%	5,60%	1,20%	5,30%	11,27%
4 PensPlan Plurifonds - AequITAS	2,79%	5,25%	-0,81%	6,61%	10,81%
5 Quadri capi Fiat Bil Obbligazionario	2,53%	5,60%	1,99%	4,18%	11,60%
6 Cooperativo - Bilanciato	2,45%	5,48%	0,71%	4,37%	12,28%
7 Fonser - Bilanciato	2,39%	6,28%	2,17%	6,35%	11,54%
8 Concreto Bilanciato	2,29%	5,76%	0,33%	6,72%	11,23%
9 Telemaco Prudente	2,23%	4,64%	1,08%	3,66%	9,82%
10 Prevaer Crescita	2,19%	5,64%	1,16%	6,00%	10,74%
11 Pagaso Bilanciato	2,09%	5,47%	1,37%	5,52%	10,42%
12 Groupama Pensione - Bilanciato A	1,95%	3,28%	-1,57%	3,43%	8,29%
13 Previnoda Smeraldo	1,85%	5,62%	-0,95%	5,67%	13,10%
14 UBI Prev Moderato I	1,84%	4,46%	-0,31%	5,88%	8,41%
15 Fondosanita - B Progressione	1,69%	6,03%	0,49%	7,00%	11,70%
16 Fondenergia - Bilanciato	1,63%	5,65%	0,05%	5,52%	12,36%
17 Previambiente Bilanciato	1,59%	5,17%	0,10%	5,33%	10,89%
18 Gommapiastiva Bilanciato	1,58%	5,18%	-0,69%	6,29%	10,77%
19 Fonchim - Stabilità	1,28%	4,42%	-1,04%	2,60%	12,29%
20 Arco Bilanciato Prudente	1,22%	5,17%	-1,55%	4,31%	13,56%

Dati del Peer Group 5 anni

Media Rend. medio annuo 5Yr: +1,23%

Max e Min Rend. medio annuo 5Yr: +3,98% -2,82%

Mediana Rend. medio annuo 5Yr: +1,25%