



**PREVIMODA
BILANCIO 2005**

Relazione sulla Gestione

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,

l'attività del fondo per l'anno 2005 è stata rivolta a rendere il più efficiente possibile il processo di riconciliazione dei contributi, la riduzione dei tempi di liquidazione delle posizioni previdenziali oggetto di riscatto e al controllo della gestione finanziaria.

La tabella sottostante riporta i dati relativi ai rendimenti ottenuti dal fondo correlati ai tassi di inflazione (basati sull'indice FOI senza tabacchi dell'Istat) del periodo.

Periodo	Variazione % quota (Rendimento netto)	Inflazione
dal 1/1/2005 al 31/12/2005	9,35%	1,94%
dall'origine* al 31/12/2005	24,31%	9,54%

* 30/6/2001

ANDAMENTO DELLA GESTIONE GENERALE DEL FONDO

La gestione dell'anno 2005 è stata improntata ad un miglioramento della funzionalità delle procedure operative del fondo e delle procedure di comunicazione e informazione al fine di rendere più efficaci i rapporti con i propri associati e le rispettive aziende.

Il documento programmatico sulla sicurezza (DPS) previsto dalla legge sulla privacy è stato redatto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 giugno 2005.

Si è inoltre proceduto ad aggiornare il sito istituzionale su internet (www.previmoda.it), adeguandolo alle mutate esigenze di comunicazione nei confronti degli iscritti e delle aziende.

E' stato affidato il compito di controllo della gestione finanziaria alla società Bruni Marino & C., mentre il servizio di controllo interno è stato affidato a due professionisti esterni.

Relativamente al controllo interno è stato approntato il "Manuale delle procedure operative" che sarà aggiornato periodicamente da parte della struttura operativa del fondo.

Sono continuati gli incontri promozionali da parte di esponenti del fondo presso alcune strutture regionali.

Inoltre nel corso del 2005 è stato affrontato il rinnovo del contratto con il service amministrativo in scadenza al 30/06/2006.

1. Soggetti coinvolti nella gestione del Fondo

- a) **Gestione Amministrativa:** il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Insurance Services Spa, che ha cambiato denominazione da Accenture Pension Services Spa nel corso del 2005.
- b) **Banca depositaria:** la banca depositaria è la Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.
- c) **Gestori Finanziari:** i gestori finanziari sono:
 - per la parte obbligazionaria:
 1. SAN PAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR SPA
 2. CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR SPA

- per la parte azionaria:
 1. PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA

2. Raccolta contributiva e informazioni generali sull'andamento delle adesioni

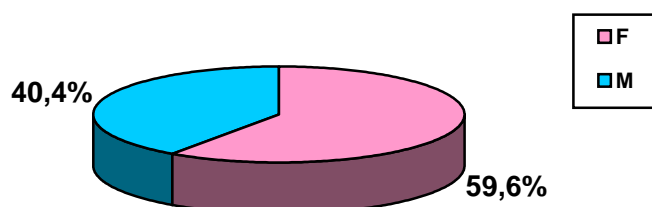
I contributi pervenuti dal 1 gennaio 2005 al 31 dicembre 2005 risultano pari a € 29.559.228.

I soci al 31 dicembre 2005 sono pari a 39.136; nel corso del 2005 si sono avuti 2.600 nuovi iscritti e 58 trasferimenti da altri fondi, e una diminuzione per riscatti di 2.566 posizioni dovuta a cessazione del rapporto di lavoro o pensionamento e 96 trasferimenti ad altri fondi pensione.

Le aziende iscritte al 31 dicembre 2005 sono pari a 2.625 contro le 2.612 aziende al 31/12/2004.

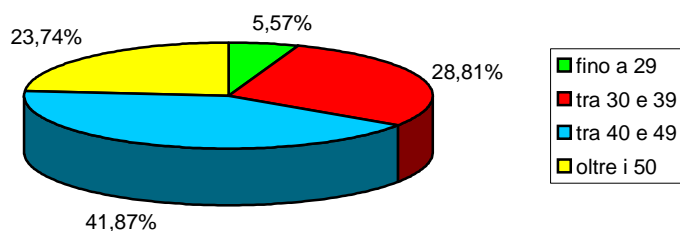
La ripartizione degli iscritti per sesso risulta la seguente:

Ripartizione iscritti per sesso 2005



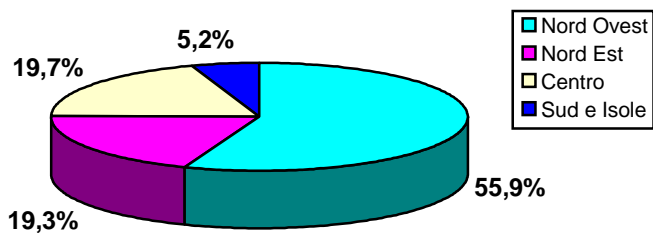
La ripartizione degli iscritti per età risulta essere la seguente:

Iscritti per classi di età 2005



La ripartizione degli iscritti per area geografica al 31.12.2005 risulta essere la seguente:

Ripartizione iscritti per area geografica 2005



4. Modifiche statutarie

Nel 2005 non è stata apportata nessuna modifica allo statuto.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2005 è pari a 133.654.749 euro.

La gestione finanziaria del fondo secondo quanto previsto dallo Statuto, consta in un fondo monocomparto, il cui risultato è quindi valido per tutti gli iscritti al Fondo, il cui orizzonte temporale è pari a 3 anni, con una componente del 67% di obbligazioni e un 33% di azioni.

Il Benchmark complessivo del monocomparto è così costituito:

- 50,25% Titoli di debito europei;
- 16,75% Titoli di debito Inflation Linked europei;
- 16,50% Azioni Europa;
- 13,20% Azioni Nord America;
- 3,30% Azioni area Pacifico.

In dettaglio i mandati riguardano:

- **mandato n. 1** **gestione azionaria** pari al 33% del patrimonio in gestione
affidata a Pioneer Investment Management Sgrpa
benchmark 50% MSCI Europe Total Return Gross Dividend in Local Currency
40% MSCI North America Total Return Gross Dividend in Local Currency
10% MSCI Pacific Developed Countries Total Return Gross Dividend in Local Currency
- **mandato n. 2** **gestione obbligazionaria** pari al 33,5% del patrimonio in gestione
affidata a Credit Agricole Asset Management Sgr Spa
benchmark 100% JP Morgan Emu Government Bond Index all maturities
- **mandato n. 3** **gestione obbligazionaria** pari al 33,5% del patrimonio in gestione
affidata a Sanpaolo IMI Institutional Asset Management Sgr Spa
benchmark 50% JP Morgan Emu Government Bond Index all maturities
50% Barclays Euro Inflation Linked all maturities

Il dato della performance relativo alla gestione finanziaria, comparato al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	Benchmark*	Volatilità* benchmark
Pioneer	21,51%	8,18%	18,98%	7,52%
Credit Agricole	4,48%	2,51%	5,28%	3,03%
Sanpaolo IMI	5,24%%	3,37%	5,60%	3,06%

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2005 – 31/12/2005

Nella tabella seguente vengono riportate le percentuali di incidenza dei costi di gestione del fondo sul totale dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).

Incidenza delle spese su ANDP* al 31-12	2005	2004
Spese per i gestori finanziari	0,11%	0,027% **
Spese per la banca depositaria	0,026%	0,008% **
Spese per la gestione amministrativa	0,595%	0,756%
(di cui per oneri per servizi acquistati da terzi)	0,236%	0,302%
Totale delle spese	0,731%	0,791%

** relativi a 2,5 mesi di gestione finanziaria (15/10/2004 – 31/12/2004)

ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

Nel corso del 2005 la gestione previdenziale ha visto un sensibile miglioramento nelle procedure di riconciliazione tra distinte e bonifici, con un residuo praticamente nullo di bonifici ricevuti e non attribuiti agli iscritti. In questo caso la difficoltà consiste nel recuperare le corrette informazioni da società in fallimento o definitivamente chiuse.

È entrata a pieno regime la procedura per il sollecito, tramite fax, alle aziende che, dopo circa un mese dalla data prevista di consegna delle distinte e dei versamenti dei bonifici, non abbiano ancora ottemperato ai loro obblighi contributivi. La procedura viene reiterata automaticamente fino ad altre due volte, dopodiché si provvede a contattare telefonicamente l'azienda inadempiente per appurare i motivi di tale ritardo. In caso di persistente rifiuto ad ottemperare, si provvede ad informare per lettera ciascuno degli iscritti per cui non è stata effettuata la contribuzione.

Durante il 2005 è stata riveduta e migliorata la procedura di calcolo ed addebito degli interessi per il mancato o ritardato versamento dei contributi e/o invio dei dati contributivi, che ha portato ad incassare oltre 25.882,00 euro che sono stati ripartiti sulle posizioni degli iscritti interessati e 13.847,00 euro destinati a copertura degli oneri amministrativi del fondo.

E' stata erogata la 1° anticipazione per acquisto prima casa.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Rammentando che circa il 40% dei costi è da imputare al Service Amministrativo, struttura che è indispensabile per il corretto funzionamento del fondo, le altre spese di gestione sono state contenute al massimo, ottenendo un avanzo di 17.693,00 euro, che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di riportare al nuovo esercizio.

Si riporta di seguito l'incidenza delle spese sui contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi (euro 810.600) e sul patrimonio in gestione a fine 2005 (euro 133.654.749).

Incidenza spese amministrative	Importi delle spese	Sul totale dei contributi	Sul totale dell'ANDP al 31-12-
<i>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</i>	316.384,00	39,03%	0,24%
<i>Spese generali ed amministrative</i>	270.794,00	33,41%	0,20%
<i>Spese per il personale</i>	198.196,00	24,45%	0,15%
<i>Ammortamenti</i>	11.496,00	1,42%	0,01%
TOTALE	796.870,00	98,31%	0,60%

La struttura operativa è composta da 1 dirigente e 3 impiegati.

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato, informandone l'Assemblea, la quota associativa per il 2005, ossia il totale dei contributi da destinare a spese amministrative, nella misura dello 0,14% dell'ERN di ogni livello di appartenenza che è stata prelevata dalla contribuzione di ogni iscritto.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse rilevate a carico dei datori di lavoro e segnalate all'Organo di Vigilanza relative ad alcuni investimenti, di seguito elencati e la loro consistenza alla data del 31/12/2005. Non si sono rilevati conflitti di interesse a carico della banca depositaria, dei sottoscrittori delle fonti istitutive e dei gestori.

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE EURO NETTO	CONTROVALORE EURO LORDO	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TITPO MOVIMENTO
PIONEER	IT0003430813	SAFILO SPA	17.218	4,9	84.368,20	84.368,20	05/12/2005	09/12/2005	ACQUISTO

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

La gestione finanziaria ha mostrato anche nei primi mesi del 2006 un trend crescente, portando il valore della quota a febbraio 2006 al livello di 12,531.

A partire dal 1 gennaio 2006 si è proceduto all'assunzione di 1 impiegata.

Alla data del 16 marzo 2006 è in fase di ultimazione la redazione del nuovo contratto con Accenture Insurance Services Spa che porterà ad una diminuzione del corrispettivo versato al service, mentre vedrà più impegnate le risorse umane del fondo che prenderanno carico di alcune attività svolte fino ad ora dal service.

EVOLUZIONE 2006

Durante il corso del 2006 il fondo sarà chiamato ad affrontare il problema del rinnovo del contratto con la Banca Depositaria in scadenza a dicembre 2006.

Proseguiranno gli incontri a livello regionale e inizierà una campagna promozionale con assemblee direttamente nelle aziende per cercare di aumentare sensibilmente il numero degli iscritti al fondo.

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato che la quota associativa per il 2006 rimanga invariata nella misura dello 0,14 % dell'Ern o della somma di minimo contrattuale, indennità di contingenza e E.D.R. annui del livello di appartenenza di ogni iscritto.

Il Presidente

- Adriano Lillari -