



**PREVIMODA  
BILANCIO 2006**

**Relazione sulla Gestione**

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>
---------------------------------

Signori Soci,

l'attività del fondo per l'anno 2006 è stata improntata in particolare modo alla riduzione dei tempi di liquidazione delle posizioni previdenziali (riscatti e trasferimenti), al miglioramento dei processi di riconciliazione dei contributi trimestrali, al controllo della gestione finanziaria e all'avvio della funzione di controllo interno.

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 1/1/2006 al 31/12/2006	4,51%	1,66%
dall'origine* al 31/12/2006	28,82%	11,36%

\* 30/6/2001

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE GENERALE DEL FONDO

Nei primi mesi del 2006 l'attività del fondo è stata rivolta in particolare modo al rinnovo del contratto con il service amministrativo Accenture Insurance Services Spa che si è concluso con la firma del contratto nel mese di maggio 2006. La durata del contratto è a tempo determinato dal 1 luglio 2006 al 30 giugno 2009.

Il nuovo contratto prevede che in capo al service amministrativo restino affidate le attività della contabilità e del servizio di back-office titoli mentre l'esecuzione di tutte le altre attività è stata presa in carico dalla struttura operativa del fondo.

Nel mese di settembre 2006 è stato rinnovato il contratto con la Banca Depositaria in scadenza nel mese di dicembre 2006 per un periodo di due anni a decorrere dal 01/01/2007 e fino al 31/12/2008.

Nel corso del 2006 si sono svolte le elezioni per il rinnovo dei rappresentanti dei lavoratori e delle imprese dell'Assemblea del fondo a cui hanno partecipato tutti i lavoratori che risultavano regolarmente iscritti alla data del 31 dicembre 2005. Le operazioni si sono concluse con lo scrutinio che è avvenuto nel mese di dicembre 2006 e che ha portato alla costituzione della nuova Assemblea del fondo.

Nel corso dell'anno è stato migliorato il rapporto di comunicazione con aziende e iscritti attraverso l'invio tramite posta elettronica (a tutti coloro che hanno fornito l'indirizzo al fondo) di tutte le novità inerenti l'operatività e la vita di Previmoda.

A fine 2006 è stato sostituito il soggetto a cui affidare l'attività di controllo interno, a causa delle dimissioni di quello precedente.

### 1. Soggetti coinvolti nella gestione del Fondo

a) **Gestione Amministrativa:** il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Insurance Services Spa.

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. EURIZON CAPITAL 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

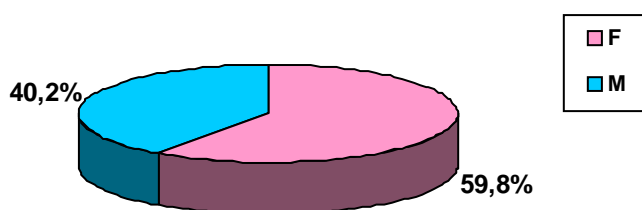
I contributi pervenuti dal 1 gennaio 2006 al 31 dicembre 2006 risultano pari a € 30.498.571, al netto delle quote associative destinate alla gestione del fondo.

I soci al 31 dicembre 2006 sono pari a 40.078; nel corso del 2006 si sono avuti 4.025 nuovi iscritti e 33 trasferimenti da altri fondi, e una diminuzione per riscatti di 2.905 posizioni dovuta a cessazione del rapporto di lavoro o pensionamento e 211 trasferimenti ad altri fondi pensione.

Le aziende iscritte al 31 dicembre 2006 sono pari a 2.666 contro le 2.625 aziende al 31/12/2005.

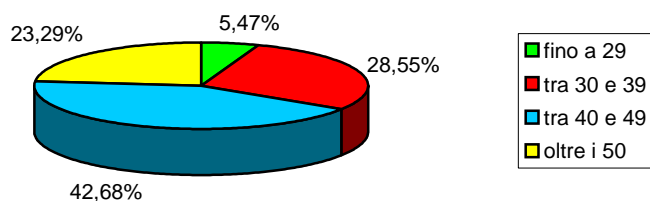
La ripartizione degli iscritti per sesso risulta la seguente:

**Ripartizione iscritti per sesso 2006**



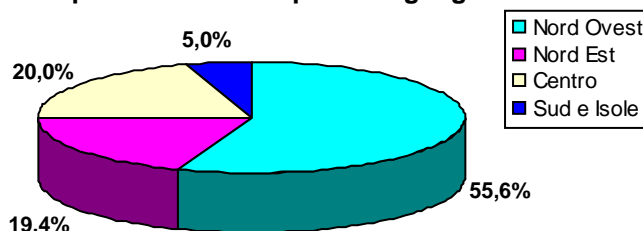
La ripartizione degli iscritti per età risulta essere la seguente:

**Isritti per classi di età 2006**



La ripartizione degli iscritti per area geografica al 31.12.2006 risulta essere la seguente:

**Ripartizione iscritti per area geografica 2006**



## 4. Modifiche statutarie

Nel 2006 non è stata apportata nessuna modifica allo statuto.

**ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2006 è pari a 158.099.141 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 Eurizon Capital 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	15,95%	9,44%	17,17%	9,33%
Credit Agricole	-0,35%	2,63%	-0,25%	3,12%
Eurizon	-0,84%	3,31%	-0,99%	3,66%
Totale Fondo	5,10%	3,60%	5,14%	3,59%

\* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2006 – 31/12/2006

I risultati delle gestioni rispecchiano l'andamento degli attivi finanziari registrato durante l'anno 2006. Infatti l'anno è stato caratterizzato da un rialzo generalizzato dei tassi di interesse che ha pesato in maniera particolare sul risultato del comparto a reddito fisso. La perdita subita dalle gestioni obbligazionarie è da imputarsi proprio a questo fenomeno: un aumento dei tassi di interesse sulle obbligazioni governative dell'area Euro ha prodotto una perdita sui corsi superiore addirittura al rendimento cedolare. Il risultato complessivo è negativo sia per il gestore Credit Agricole (-0.35%) che per il gestore Eurizon (-0.84%). In entrambi i casi comunque la gestione attiva dei portafogli ha permesso di migliorare i risultati rispetto ai rispettivi benchmark.

Il rialzo dei tassi non ha inciso tuttavia sull'andamento del mercato azionario. Il 2006 infatti è stato ancora particolarmente positivo, grazie soprattutto alla fase congiunturale favorevole che ha trovato riscontro negli ottimi utili aziendali a livello globale. I risultati in termini di performance sono stati estremamente positivi ed hanno più che compensato l'andamento difficoltoso sulle obbligazioni: il gestore Pioneer ha fatto segnare una performance pari a 15,95%. In questo caso la gestione attiva del portafoglio non ha contribuito a migliorare il risultato rispetto al benchmark.

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

<b>Incidenza delle spese su ANDP* al 31-12</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Spese per i gestori finanziari	0,110%	0,110%
Spese per la banca depositaria	0,027%	0,026%
Spese per la gestione amministrativa	0,534%	0,595%
(di cui per oneri per servizi acquistati da terzi)	0,176%	0,236%
<b>Totale delle spese</b>	<b>0,671%</b>	<b>0,731%</b>

\* Attivo netto destinato alle prestazioni (Patrimonio del fondo)

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

A partire dal 1° luglio 2006 l'attività di riconciliazione tra distinte e bonifici è stata presa in carico direttamente dalla struttura operativa di Previmoda. Questa novità ha portato dei vantaggi legati soprattutto ai tempi di riconciliazione, al residuo di contributi non attribuiti alle singole posizioni individuali che a fine esercizio era quasi nullo e ai rapporti tra fondo e aziende iscritti in termini di comunicazione e risoluzione delle problematiche che emergono di volta in volta.

E' stata migliorata l'attività relativa al sollecito, tramite fax, alle aziende che non inviano la distinta o non dispongono l'ordine di bonifico entro le scadenze prestabilite.

Rispetto al 2005 sono diminuiti i contributi incassati relativi agli interessi di mora e agli interessi legali per il mancato o ritardato pagamento dei contributi da parte delle aziende.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Rammentando che circa il 33% 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 44.825,00 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 887.740) e sul patrimonio in gestione a fine 2006 (euro 158.099.141).

<b>Incidenza spese amministrative</b>	<b>Importi delle spese</b>	<b>Sul totale delle quote associative</b>	<b>Sul totale dell'ANDP al 31-12-</b>
<i>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</i>	278.540,00	31,38%	0,18%
<i>Spese generali ed amministrative</i>	317.644,00	35,78%	0,20%
<i>Spese per il personale</i>	236.045,00	26,59%	0,15%
<i>Ammortamenti</i>	12.663,00	1,43%	0,01%
<b>TOTALE</b>	<b>844.892,00</b>	<b>95,17%</b>	<b>0,54%</b>

La struttura operativa è composta da 1 dirigente e 4 impiegati.

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato, informandone l'Assemblea, la quota associativa per il 2006, 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 segnalate all'Organo di Vigilanza relative ad alcuni investimenti, di seguito elencati e la loro consistenza alla data del 31/12/2006. Non si sono rilevati conflitti di interesse dei gestori.

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE EURO NETTO	CONTROVALORE EURO LORDO	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO MOVIMENTO
PIONEER	DE0005439004	CONTINENTAL AG	3.007	77,380	232.681,66	232.751,46	10/08/06	14/08/06	ACQUISTO
PIONEER	DE0005439004	CONTINENTAL AG	151	89,267	13.479,29	13.483,33	18/09/06	20/09/06	ACQUISTO
PIONEER	DE0005439004	CONTINENTAL AG	42	85,950	3.609,90	3.610,98	04/12/06	06/12/06	ACQUISTO
PIONEER	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	4.355	52,715	229.571,65	230.030,79	15/06/06	20/06/06	ACQUISTO
PIONEER	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	97	55,800	5.412,60	5.414,22	10/08/06	15/08/06	ACQUISTO
PIONEER	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	205	57,367	11.760,28	11.763,81	18/09/06	21/09/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0001334587	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	48.398	4,793	231.952,25	232.114,62	29/08/06	01/09/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0001334587	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	2.430	4,751	11.545,90	11.549,36	18/09/06	21/09/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0001334587	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	1.740	4,805	8.360,70	8.363,21	04/12/06	07/12/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0003430813	SAFILO SPA	17.360	4,7935	83.215,16	83.273,41	24/01/06	27/01/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0003430813	SAFILO SPA	405	4,6683	1.890,66	1.891,23	30/01/06	02/02/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0003430813	SAFILO SPA	11.086	4,7452	52.605,29	52.642,11	03/02/06	08/02/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0003430813	SAFILO SPA	5.484	4,8391	26.537,62	26.564,16	06/02/06	09/02/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0003430813	SAFILO SPA	2.786	4,5505	12.677,69	12.681,49	23/03/06	28/03/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0003430813	SAFILO SPA	1.216	3,61	4.389,76	4.391,08	10/08/06	16/08/06	ACQUISTO
PIONEER	IT0003430813	SAFILO SPA	2.558	3,5961	9.198,82	9.201,58	18/09/06	21/09/06	ACQUISTO
PIONEER	US4509111021	ITT INDUSTRIES INC	54	44,103	2.381,54	2.382,25	23/02/06	28/02/06	ACQUISTO
PIONEER	US4509111021	ITT INDUSTRIES INC	389	38,905	15.134,13	15.138,67	08/06/06	13/06/06	ACQUISTO
PIONEER	US4509111021	ITT INDUSTRIES INC	253	37,412	9.465,12	9.467,96	10/08/06	15/08/06	ACQUISTO
PIONEER	US4509111021	ITT INDUSTRIES INC	255	38,760	9.883,89	9.886,86	18/09/06	21/09/06	ACQUISTO
PIONEER	US4509111021	ITT INDUSTRIES INC	178	40,266	7.167,35	7.169,50	04/12/06	07/12/06	ACQUISTO

## FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

La gestione finanziaria ha mostrato anche nei primi mesi del 2007 un trend crescente, portando il valore della quota a febbraio 2007 al livello di 13,052.

A partire dal 1° gennaio 2007 è stato affidato il compito di controllo interno allo studio Kieger.

In data 17 gennaio 2007 è stata convocata l'Assemblea straordinaria del fondo che ha provveduto a deliberare le modifiche statutarie necessarie per potersi adeguare alle direttive emanate dalla Covip.

In data 22 gennaio 2007 il fondo ha provveduto a depositare copia del nuovo testo di statuto e della nota informativa alla Covip per poter ricevere l'autorizzazione a raccogliere nuove adesioni.

Dopo il deposito presso la Covip, il fondo ha provveduto ad aggiornare tutta la modulistica che è stata messa a disposizione delle aziende e iscritti o potenziali tali attraverso il sito internet del fondo.

In data 24 gennaio è stato pubblicato su due quotidiani a tiratura nazionale l'estratto di Bando per la scelta del gestore finanziario a cui affidare la gestione del comparto garantito. Attualmente è in corso la selezione delle offerte ricevute.

Nel mese di marzo 2007 è stato adeguato il DPS (Documento Programmatico sulla sicurezza).

## EVOLUZIONE 2007

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato che la quota associativa per il 2007 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.

Proseguirà la campagna promozionale con Assemblee direttamente nelle aziende per cercare di aumentare sensibilmente il numero degli iscritti a Previmoda in concomitanza con il semestre relativo alla scelta di destinazione del Tfr da parte dei lavoratori.

Nel mese di aprile in coincidenza dell'assemblea annuale dovranno essere rinnovate le cariche dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci e potrebbero essere apportate alcune modifiche allo statuto del fondo per adeguarlo a richieste avanzate da più parti.

E' in previsione l'aggiornamento del sito internet di Previmoda.

*Il Presidente*

*- Adriano Linari -*