



**PREVIMODA
BILANCIO 2009**

Relazione sulla Gestione



Il tuo *futuro* è con noi.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,

nel 2010 Previmoda compie 10 anni di attività: un momento importante, per cercare di fare delle riflessioni su quanto è stato fatto e un'occasione per cercare di migliorare e fissare nuovi obiettivi e traguardi.

La giovane età non ha risparmiato al Fondo alcune prove difficili, come ad esempio la crisi dei mercati finanziari del 2008, ma proprio nei momenti di difficoltà, Previmoda ha dimostrato con forza le caratteristiche di solidità ed affidabilità proprie dei fondi pensione contrattuali.

Il 2009 si è concluso con un'importante ripresa dei mercati finanziari che hanno consentito, grazie all'andamento estremamente positivo dei mercati azionari, un recupero delle sofferenze subite nel corso del 2008. I quattro comparti di Previmoda hanno ottenuto rendimenti nettamente positivi tali da superare quelli dei relativi benchmark (indici di confronto) come evidenziato nella tabella sotto riportata:

ANNO 2009	GARANTITO	ZAFFIRO	SMERALDO	RUBINO
Rendimento netto del Comparto	3,45%	8,24%	11,46%	16,45%
Rendimento netto del Benchmark	1,98%	7,80%	11,19%	15,85%

Previmoda, dal 1 aprile 2010, amplierà le scelte d'investimento a disposizione dei propri associati.

Oltre ai comparti Rubino, Smeraldo, Zaffiro e Garantito sarà possibile scegliere anche il nuovo profilo d'investimento **Life Cycle** o **Ciclo di Vita**.

Il **Life Cycle** è un programma che in maniera automatica associa la posizione maturata ed i contributi futuri al comparto d'investimento più adatto in relazione degli anni che mancano al pensionamento.

Tale profilo ha la finalità di accrescere il capitale all'inizio dell'attività lavorativa con investimenti azionari tendenzialmente più redditizi e successivamente, in prossimità del pensionamento, proteggere la posizione accumulata associandola al comparto Garantito. Il Life Cycle risulta particolarmente adatto per coloro che non intendono seguire attivamente l'investimento previdenziale.

1. PRINCIPALI EVENTI DELL'ESERCIZIO

MODIFICHE STATUTO

In data 23 aprile 2009 l'assemblea straordinaria ha deliberato alcune modifiche dello statuto del fondo che sono state autorizzate dalla Covip in data 30 luglio 2009.

Riportiamo di seguito gli articoli modificati con la relativa motivazione:

ART.	TITOLO	MODIFICA
5	Destinatari	Viene data la possibilità di aderire al fondo per: - i familiari a carico degli iscritti; - lavoratori che cessano l'attività e non hanno un fondo di riferimento.
6	Scelte di investimento	Viene data la possibilità a coloro che sono entrati nel fondo con il silenzio assenso di trasferire la posizione in altro comparto anche prima dei 12 mesi dalla data di attivazione della loro posizione. Il comma 3 viene modificato in modo da prevedere una gestione in un unico comparto degli investimenti di ogni iscritto. Viene inoltre riformulato il comma specificando che il lavoratore ha la possibilità di variare il comparto dopo 12 mesi dall'iscrizione o dall'ultima variazione.
7	Spese	La quota associativa annua viene determinata in cifra fissa per tutti gli aderenti nella misura di € 22
19	Cessazione e decadenza degli Amministratori	Viene portato da 30 a 60 giorni il termine di convocazione dell'Assemblea in caso di decadenza di un amministratore.
21	Consiglio di Amministrazione	Viene spostato da 15 a 7 giorni il termine dell'invio delle convocazioni delle riunioni del Cda.

RINNOVO CONTRATTO SERVICE AMMINISTRATIVO

In data 21 maggio 2009 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinnovare il contratto in scadenza al 30 giugno 2009 con Accenture Insurance Services Spa.

Il nuovo contratto che è stato sottoscritto in data 25 giugno 2009 avrà durata triennale con scadenza 30 giugno 2012.

RINNOVO DELEGATI ASSEMBLEA PREVIMODA

Nel corso del 2009 si sono svolte le elezioni per il rinnovo dei delegati dei lavoratori e delle aziende dell'Assemblea di PREVIMODA.

In data 16 dicembre 2009 le Commissioni Elettorali hanno provveduto ad effettuare lo scrutinio delle schede ricevute che ha determinato l'elezione dei seguenti delegati:

DELEGATI IMPRESE

n	Cognome	Nome	data di nascita	Organizzazione Datoriale
1	Moretti	Serena	29/10/1972	Smi - Federazione Tessile E Moda
2	Mariani	Gaia	04/04/1975	Smi - Federazione Tessile E Moda
3	Moretti	Paola	06/08/1977	Smi - Federazione Tessile E Moda
4	Tosi	Benedetta	25/11/1980	Tessilivari
5	Santini	Monica	12/05/1971	Smi - Federazione Tessile E Moda
6	Borgonovo	Luigia	08/11/1970	Smi - Federazione Tessile E Moda
7	Dodi	Monica	03/06/1966	Smi - Federazione Tessile E Moda
8	Cerra	Cecilia	12/05/1966	Smi - Federazione Tessile E Moda
9	Pesaro	Simona	11/11/1966	Tessilivari
10	Cazzaniga	Marco	12/05/1949	Smi - Federazione Tessile E Moda
11	Zanoni	Manuela	07/02/1969	Assosistema
12	Scarparo	Matteo	30/05/1971	Anci
13	Giuliani	Mario	27/04/1977	Smi - Federazione Tessile E Moda
14	Gabrieli	Gianmarco	04/06/1974	Smi - Federazione Tessile E Moda
15	Donati	Vittorio	25/11/1948	Smi - Federazione Tessile E Moda
16	Boscarini	Stefano	10/10/1974	Smi - Federazione Tessile E Moda
17	Ferrazzi	Andrea	19/07/1949	Smi - Federazione Tessile E Moda
18	Cavelli	Matteo	06/07/1970	Tessilivari
19	Cangioli	Vincenzo	18/10/1964	Smi - Federazione Tessile E Moda
20	Vigano'	Piercarlo	01/11/1944	Smi - Federazione Tessile E Moda
21	Brambilla	Paolo	04/07/1949	Smi - Federazione Tessile E Moda
22	Meregalli	Leonardo	17/10/1958	Anci
23	Aromatici	Fabio	21/07/1962	Anci
24	Bechis	Riccardo	19/01/1963	Smi - Federazione Tessile E Moda
25	Masso	Antonino	07/05/1944	Smi - Federazione Tessile E Moda
26	Calimani	Roberto	07/12/1938	Smi - Federazione Tessile E Moda
27	Zerbi	Franco	20/05/1945	Smi - Federazione Tessile E Moda
28	Matteini	Riccardo	14/07/1958	Smi - Federazione Tessile E Moda
29	Rossi	Ruggero	24/01/1955	Smi - Federazione Tessile E Moda
30	Crippa	Ruggiero	09/11/1966	Smi - Federazione Tessile E Moda
31	Mompiani	Riccardo	22/04/1970	Smi - Federazione Tessile E Moda
32	Scotti	Giuseppe	27/04/1965	Tessilivari
33	Comi	Gianamedeo	01/07/1960	Smi - Federazione Tessile E Moda
34	Montonati	Mario	10/08/1950	Smi - Federazione Tessile E Moda
35	Vignaga	Luca	10/10/1967	Smi - Federazione Tessile E Moda
36	Leva	Vittorio	25/10/1937	Smi - Federazione Tessile E Moda
37	Fabrizio	Raffaele	03/10/1969	Tessilivari
38	Ponzini	Eligio	09/06/1938	Assospazzole
39	Lanzetti	Francesco	02/01/1956	Anpo
40	Sole'	Fabrizio	23/01/1952	Aimpes

DELEGATI LAVORATORI

LISTA N. 1 CGIL - CISL - UIL		
N.	Cognome	Nome
1	Abbruzzese	Alfonso
2	Salvoldi	Claudio
3	Merante	Marianna
4	Amoruso	Raffaele
5	Soldi	Lucia
6	Vento	Ivan
7	Bertarini	Massimo
8	Puttin	Marco
9	Dal Castello	Moreno
10	Costa	Giancarlo
11	Piras	Vincenzo
12	Saitta	Nello
13	Crosato	Tiziana
14	Zorzetto	Doretta
15	Menci	Carlo
16	D'addazio	Leonardo
17	Frangi	Luigi
18	Antico	Enrico
19	Mauri	Ugo
20	Soldà	Mirco
21	Dall'O'	Franca
22	Pivan	Lucia
23	Pezzani	Alessandra
24	Moro	Francesca
25	Rostagno	Pierpaolo
26	Malaguti	Claudio
27	Pasinelli	Giuseppe
28	Rusconi	Raffaella
29	Michelini	Francesco
30	Cesari	Maria Letizia
31	Tommasi	Roberto
32	Pili	Mariano
33	Santoro	Patrizia

LISTA N. 2 - UGL		
N.	Cognome	Nome
1	Fiorin	Eliseo
2	Simonetti	Diana
3	Schiesaro	Daniele
4	Chelazzi	Francesco
5	Mercuri	Domenico
6	Cattolico	Alessandro
7	Visentini	Roberto

PREVIMODA NEWS N° 1

Nel mese di marzo 2009 è stato inviato a tutti gli aderenti unitamente alla comunicazione annuale, il primo numero di **Previmoda News**, notiziario di informazione riservato agli aderenti al Fondo che avrà cadenza semestrale.

LIFE CYCLE

Nel corso del 2009 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad effettuare tutti gli adempimenti e approfondimenti necessari per mettere a disposizione dei propri iscritti un nuovo profilo denominato **Life Cycle** o **Ciclo di Vita** in cui poter investire i propri contributi.

Il Life Cycle è un programma d'investimento che, in maniera automatica, trasferisce la posizione maturata ed i contributi futuri al comparto più adatto in relazione agli anni mancanti al pensionamento. In particolare, il trasferimento automatico della posizione avviene alle seguenti scadenze:

Oltre 22 anni al pensionamento	COMPARTO RUBINO
Da 22 fino a 12 anni al pensionamento	COMPARTO SMERALDO
Da 12 fino a 6 anni al pensionamento	COMPARTO ZAFFIRO
Da 6 anni al pensionamento	COMPARTO GARANTITO

In data 3 Dicembre 2009 si è svolta l'Assemblea dei Delegati di Previmoda per la presentazione del nuovo Profilo **LIFE CYCLE** o **CICLO DI VITA** che, dal **1 APRILE 2010** affiancherà i quattro comparti d'investimento esistenti (RUBINO, SMERALDO, ZAFFIRO E GARANTITO).

A dicembre 2009 è stato inviato presso tutte le aziende associate al Fondo un Manifesto di presentazione del profilo **Life Cycle**.

QUOTA ASSOCIATIVA ADERENTI

Il Consiglio di Amministrazione di Previmoda, in data 21 maggio 2009 a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea avvenuta in data 23 aprile 2009, ha confermato che la modalità di calcolo della quota associativa a carico degli iscritti passa da metodo di calcolo in % sulla paga base a metodo in cifra fissa.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì fissato in € 22,00 la quota associativa per l'anno 2009.

STRUTTURA OPERATIVA DI PREVIMODA

Nel corso del 2009 si è provveduto all'assunzione di 2 persone a contratto a tempo determinato con scadenza 31/12/2010.

Attualmente la struttura del fondo è composta da 10 persone, 8 con contratto a tempo indeterminato e 2 con contratto a tempo determinato.

RENDITE

A seguito dell'assegnazione del mandato per l'erogazione delle rendite avvenuto nel 2008 alle Compagnie UGF Assicurazioni e Assicurazioni Generali Vita Spa, il Fondo ha provveduto alla relativa sottoscrizione delle Convenzioni nelle seguenti date:

Compagnia	Data sottoscrizione	Scadenza Convenzione
UGF Assicurazioni Spa	03/03/2009	03/03/2019
Assicurazioni Generali Vita Spa	15/06/2009	15/06/2019

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad adottare il **Documento sulle rendite** che è stato inserito sul sito internet del Fondo.

È stato messo a disposizione degli iscritti, sul sito internet del Fondo, un motore di calcolo denominato **"Calcola la tua rendita"** che permette di calcolare il valore delle varie tipologie di rendita che Previmoda offre ai propri iscritti.

NUOVA FUNZIONALITÀ AREA PRIVATA ISCRITTI

Nel corso del 2009 si è provveduto ad implementare le seguenti funzionalità nell'area privata del sito internet a cui tutti gli iscritti possono accedere inserendo id utente e password in loro possesso:

- **Recupero Password:**

1. tramite il sito web cliccando su **Recupero password**, l'aderente ha la possibilità di attivare una nuova password in caso di smarrimento di quella precedente compilando dei campi specifici (Nome, Cognome, C.F, mail); presupposto fondamentale è che l'aderente abbia inserito il proprio indirizzo e-mail nel data base del FP;
2. tramite il sito web cliccando su **Recupero password**, l'aderente deve scaricare e compilare l'apposito modulo di richiesta e inviarlo al fondo.

- **Estratto conto on line:**

Possibilità per l'aderente di scaricare tramite la parte privata il proprio estratto conto cliccando sul bottone **"Documentazione aderente"**.

GESTIONE DOCUMENTALE

A partire dal 1 gennaio 2009 tutta la documentazione in entrata relativa ad aziende e iscritti viene archiviata in formato elettronico.

Nel corso del 2009 si è provveduto alla digitalizzazione in formato elettronico di tutta la documentazione cartacea pregressa (1998-2008) inserendola nel nuovo sistema informatico di archivio.

A partire dal mese di ottobre 2009 è stata effettuata un'implementazione al sistema che permette di archiviare anche tutta la posta in uscita verso aziende ed iscritti.

ATTIVITÀ DI PROMOZIONE

Nel 2009 il fondo è stato impegnato in una serie di iniziative promozionali volte principalmente all'aumento degli iscritti e al consolidamento dei lavoratori già iscritti. La campagna ha visto un grande impegno della struttura operativa sia per la predisposizione e l'invio del materiale informativo, che per la partecipazione alle Assemblee informative presso le aziende.

MATERIALE PROMOZIONALE

Si è provveduto alla rivisitazione dal punto di vista grafico e alla successiva stampa del seguente materiale:

- brochure “ Conoscere Previmoda”;
- statuto;
- Nota informativa;
- Manifesti vari.

SITO INTERNET

Il sito internet viene costantemente aggiornato per mettere a disposizione degli iscritti in tempo reale tutte le novità riguardanti l'attività del Fondo e la previdenza complementare in generale.

PREVIMODA NEWS N° 2

Nel mese di ottobre 2009 unitamente all'invio del materiale per le votazioni dei delegati dell'Assemblea del Fondo si è provveduto all'inoltro a tutti gli iscritti del 2° numero di **Previmoda News**.

MODIFICA BENCHMARK COMPARTO GARANTITO

Il Consiglio di Amministrazione nel mese di dicembre 2009, dopo aver effettuato i necessari approfondimenti anche tramite apposita informativa agli Organi di Vigilanza (COVIP), ha deliberato di modificare il Benchmark del comparto garantito utilizzando il tasso di rivalutazione del Tfr al posto del benchmark attualmente utilizzato.

SCADENZA CONTRATTO SOCIETÀ DI REVISIONE

Il Consiglio di amministrazione ha provveduto a richiedere delle offerte alle apposite società per il Servizio di Controllo contabile e certificazione del bilancio in quanto il contratto con l'attuale società scade con la certificazione del bilancio 2009. Il conferimento dell'incarico verrà deliberato nella prossima Assemblea del 2010.

INVESTIMENTI SOCIALMENTE RESPONSABILI

PREVIMODA, mediante un accordo con un Advisor internazionale, ECPI (www.ecpindices.com), ha analizzato il proprio portafoglio di investimenti secondo criteri di sostenibilità, cosiddetti ESG (Environmental, Social, Governance). Lo screening è stato effettuato sulla base delle metodologie proprietarie di ricerca di ECPI. Per gli emittenti sovrani (paesi che emettono obbligazioni) l'analisi è costruita su un approccio scientifico ed innovativo, basato su un monitoraggio approfondito e completo di vari aspetti dell'emittente riguardanti le politiche di salvaguardia ambientale, gli impegni e le politiche sociali e la qualità della sua struttura di Governance. L'analisi degli emittenti societari è basata invece sulla valutazione di criteri ambientali, sociali e di governance suddivisi nelle seguenti macro-aree: Strategia e Politica Ambientale; Impatto ambientale di prodotti e processi produttivi; Strategia e Politica Sociale, relazione con i consumatori, concorrenti, dipendenti, amministratori e management, società civile, azionisti, prestatori di capitali, enti locali e istituzioni internazionali; Struttura di governo societario (Governance). Per quanto riguarda infine la valutazione degli strumenti di risparmio gestito, i 15 fondi in portafoglio sono stati valutati attraverso lo screening ESG dei principali titoli presenti nei rispettivi portafogli. L'analisi di ECPI ha portato alla stesura di un report dettagliato sull'intero portafoglio e sui quattro comparti che lo compongono. Complessivamente, per l'intero portafoglio del Fondo Previmoda, dallo screening è emerso che:

- tutti gli emittenti sovrani in portafoglio, per un peso del 55,98% in termini di AuM, sono “Eligible”, hanno cioè passato lo screening di ECPI;
- la quasi totalità degli emittenti corporate risulta “Eligible”, cioè il 91,99% del patrimonio del fondo investito in emittenti societarie;
- l'1,08% invece non è al momento coperto dall'analisi di ECPI e l'1,18% risulta “Ineligible”;
- in particolare 9 emittenti societarie non hanno passato lo screening ESG di ECPI, per un peso complessivo in portafoglio di 0,74% sul totale dell'AuM del fondo.

NOMINA DIRETTORE DEL FONDO

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 17 dicembre 2009 ha deliberato di affidare a partire del 01 gennaio 2010 l'incarico di direttore del Fondo al Sig. Fabio Cappuccio.

2. ANDAMENTO ADESIONI

Gli aderenti al 31 dicembre 2009 risultano pari a 68.664 (di cui 1.550 per silenzio-assenso) registrando un calo del 3,48% rispetto ai 71.143 al 31 dicembre 2008.

Nel corso del 2009 si sono avuti 847 nuovi iscritti (di cui 224 per silenzio assenso). C'è stata una diminuzione di 3.067 aderenti per riscatti dovuti a cessazione del rapporto di lavoro o pensionamento e di 407 aderenti per trasferimenti verso altri fondi pensione. I trasferimenti da altri fondi pensione sono stati 148.

Nel corso del 2009 il fondo ha provveduto inoltre a liquidare 751 richieste di anticipazione e 365 riscatti parziali.

Le aziende iscritte al 31 dicembre 2009 sono pari a 4.176 contro le 4.200 aziende al 31 dicembre 2008.

Di seguito riportiamo alcune tabelle relative all'andamento delle adesioni:

TOTALE ISCRITTI	
ANNO	ISCRITTI
2004	39.140
2005	39.136
2006	40.078
2007	72.318
2008	71.143
2009	68.664

SUDDIVISIONE PER AREA GEOGRAFICA		
AREA GEOGRAFICA	N° ISCRITTI	% ADESIONE
Nord Ovest	35.724	52,03 %
Nord Est	14.700	21,41 %
Centro	14.373	20,93 %
Sud e Isole	3.867	5,63 %
TOTALI	68.664	100 %

SUDDIVISIONE PER ETÀ E SESSO						
	FINO A 29 ANNI	DA 30 A 39 ANNI	DA 40 A 49 ANNI	DA 50 E OLTRE	TOTALE	% ADESIONE
UOMINI	1.610	7.019	11.502	8.010	28.141	40,98%
DONNE	2.295	11.699	16.187	10.342	40.523	59,02%
TOTALE	3.905	18.718	27.689	18.352	68.664	100,00%

ANDAMENTO ADESIONI PER COMPARTO					
DATA	SMERALDO	RUBINO	ZAFFIRO	GARANTITO	TOTALI
31/12/2008	63.379	383	1.658	5.723	71.143
31/12/2009	59.010	475	1.793	7.386	68.664

3. RACCOLTA CONTRIBUTIVA

I contributi pervenuti dal 1 gennaio 2009 al 31 dicembre 2009 risultano pari a € 121.495.452, al netto delle quote associative destinate alla gestione del fondo, contro un ammontare del 2008 pari a € 132.974.773.

Di seguito evidenziamo la suddivisione per comparto del totale dei contributi incassati:

COMPARTO	CONTRIBUTI 2009	CONTRIBUTI 2008
Garantito	20.416.052	20.251.239
Zaffiro	4.262.897	7.207.938
Smeraldo	95.082.543	103.735.129
Rubino	1.733.960	1.780.467
TOTALE	121.495.452	132.974.773

L'ammontare dei contributi non riconciliati nel 2009 ammonta a € 128.210,64 (0,10% sul totale dei contributi incassati).

4. ANDAMENTO GESTIONE FINANZIARIA

Di seguito riportiamo l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) suddiviso per comparto e per anno:

2009				2008			
Comparto	Attività	Passività	ANDP	Comparto	Attività	Passività	ANDP
Garantito	40.185.286	709.730	39.475.556	Garantito	20.952.955	333.992	20.618.963
Zaffiro	11.145.689	157.954	10.987.735	Zaffiro	7.015.038	57.849	6.957.189
Smeraldo	356.102.219	5.239.858	350.862.361	Smeraldo	253.876.281	2.612.802	251.263.479
Rubino	3.582.560	58.239	3.524.321	Rubino	1.589.003	9.517	1.579.486
TOTALE	411.015.754	6.165.781	404.849.973	TOTALE	283.433.277	3.014.160	280.419.117

Al fine di mettere in competizione i gestori i tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark. Alla fine di ogni anno vengono calcolati per ogni comparto e per ogni gestore sulla base dell'anno solare trascorso (periodo di osservazione) i valori dell'extraperformance annua positiva o negativa dai quali ne viene determinata una graduatoria. Sulla base di detta graduatoria saranno convogliati i flussi contributivi dell'anno successivo con validità di un anno. Ciò comporterà l'assegnazione per ogni singolo comparto del 60% dei flussi al primo classificato, del 25% al secondo e del 15% al terzo classificato. Il meccanismo descritto sarà ripetuto alla fine di ogni anno solare, fino al termine della convenzione.

COMPARTO SMERALDO

Rendimenti

PERIODO	VARIAZIONE % QUOTA (Rendimento netto)	TFR NETTO
dal 1/1/2009 al 31/12/2009	11,46%	1,98%
dall'origine* al 31/12/2009	34,12%	24,86%

* 30/6/2001

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

COMPARTO	RENDIMENTI STORICI (%)					REND. MEDIO ANNUO COMPOSTO (%)
	2005	2006	2007	2008	2009	
SMERALDO ⁽¹⁾	9,35%	4,51%	1,96%	-9,16%	11,46%	3,36%

⁽¹⁾ Il comparto ha cambiato denominazione (da monocomparto - bilanciato) il 1/1/2008

Il valore della quota al 31/12/2009 era pari a 13,412.

Il Benchmark complessivo del comparto Smeraldo era così costituito al 31 dicembre 2009:

- 67% JP Morgan EGBI 3-5 years (titoli di stato europei)
- 17% MSCI EMU (azionario europa)
- 16% MSCI World ex Emu (azionario resto del mondo)

La gestione comparto Smeraldo è affidata a Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e a Dexia Asset Management Belgium. I tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark. I dati delle performance relativi alla gestione finanziaria, comparati 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
Credit Suisse	12,41%	4,31%	12,58%	6,86%
Dexia	12,54%	6,12%	12,58%	6,86%
Pioneer	14,11%	7,26%	12,58%	6,86%
Totale Fondo	12,96%	5,65%	12,58%	6,86%

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2009 – 31/12/2009, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi.

Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito.

La volatilità è calcolata su performance mensili.

COMPARTO ZAFFIRO

Rendimenti

PERIODO	VARIAZIONE % QUOTA (Rendimento netto)	TFR NETTO
dal 1/1/2009 al 31/12/2009	8,24%	1,98%
dall'origine* al 31/12/2009	4,94%	3,74%
* 31/3/2008		

Il valore della quota al 31/12/2009 era pari a 10,494.

Il Benchmark complessivo del comparto Zaffiro è così costituito:

- 80% JP Morgan EGBI 1-3 years (titoli di stato europei)
- 10% MSCI EMU (azionario europa)
- 10% MSCI World ex Emu (azionario resto del mondo)

La gestione del comparto Zaffiro è stata affidata a Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e a Dexia Asset Management Belgium. I tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark.

I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati 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
Credit Suisse	10,40%	5,48%	8,77%	3,96%
Dexia	7,75%	3,10%	8,77%	3,96%
Pioneer	9,92%	3,89%	8,77%	3,96%
Totale Fondo	9,29%	4,03%	8,77%	3,96%

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2009 – 31/12/2009, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

COMPARTO RUBINO

Rendimenti

PERIODO	VARIAZIONE % QUOTA (Rendimento netto)	TFR NETTO
dal 1/1/2009 al 31/12/2009	16,45%	1,98%
dall'origine* al 31/12/2009	-1,59%	3,74%
* 31/3/2008		

Il valore della quota al 31/12/2009 era pari a 9,841.

Il Benchmark complessivo del comparto Rubino è così costituito:

- 40% JP Morgan EGBI All Mat (titoli di stato europei)
- 30% MSCI EMU (azionario europa)
- 30% MSCI World ex Emu (azionario resto del mondo)

La gestione del comparto Rubino è stata affidata a Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e a Dexia Asset Management Belgium. I tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark.

I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati 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
Credit Suisse	21,81%	15,92%	17,81%	13,26%
Dexia	15,91%	11,00%	17,81%	13,26%
Pioneer	19,27%	12,77%	17,81%	13,26%
Totale Fondo	18,86%	12,93%	17,81%	13,26%

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2009 – 31/12/2009, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte.

COMPARTO GARANTITO

Rendimenti

PERIODO	VARIAZIONE % QUOTA (Rendimento netto)	TFR NETTO
dal 1/1/2009 al 31/12/2009	3,45%	1,98%
dall'origine* al 31/12/2009	8,55%	5,53%
* 02/11/2007		

Il valore della quota al 31/12/2009 era pari a 10,855.

Il mandato è stato affidato a Eurizon Vita Spa con delega a Eurizon Capital Sgr Spa.

Dal 28 dicembre 2009 il parametro di valutazione dell'attività di gestione di Eurizon non è più il benchmark composto per il 95,00% dall'indice JP Morgan EGBI 1-5 years (titoli di stato europei) e per il 5,00% dall'indice MSCI EMU (azionario europea), ma è il tasso di rivalutazione del TFR.

Il Comparto Garantito ha ora l'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 5% su base annua.

I dati della performance e del livello di rischio assunto relativi alla gestione finanziaria, comparati al nuovo benchmark di riferimento rappresentato dal rendimento del TFR, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	Benchmark*	Volatilità* benchmark
Eurizon	3,92%	1,04%	1,98%	-

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2009 – 31/12/2009, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte

5. ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative al 31/12/2009 ammontano complessivamente a € 1.467.468.

Di seguito viene riportata la suddivisione delle spese amministrative e il confronto con l'anno precedente dal quale si può notare che l'incidenza % rispetto al patrimonio (ANDP) è in diminuzione.

Incidenza spese amministrative	2009		2008	
	Importo in €	% su ANDP	Importo in €	% su ANDP
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	438.286	0,108	440.744	0,157
Spese generali ed amministrative	679.959	0,168	611.093	0,218
Spese per il personale	322.376	0,080	402.511	0,144
Ammortamenti	16.439	0,004	16.794	0,006
Oneri e proventi diversi	10.408	0,003	-13.365	-0,005
TOTALE	1.467.468	0,363	1.457.777	0,520

Il totale dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ammonta a € 1.919.172.

L'esercizio 2009 quindi si è chiuso in modo positivo, determinando un avanzo di gestione pari a € 451.704 grazie soprattutto alla politica di contenimento dei costi. Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di riportare tale avanzo al nuovo esercizio per finanziare principalmente le spese di promozione e di sviluppo del fondo nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Covip. 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	2009	2008
Spese per i gestori finanziari	0,140%	0,145%
Spese per la banca depositaria	0,022%	0,035%
Spese per la gestione Amministrativa	0,363%	0,520%
Totale delle spese	0,525%	0,700%

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato, informando l'Assemblea nella riunione del 23/04/2009, la quota associativa per il 2009, ossia il totale dei contributi da destinare a spese amministrative, nella misura di € 22 in cifra fissa che verrà prelevata dalla contribuzione di ogni iscritto.

6. OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Come richiesto dalla normativa in vigore, nella nota integrativa sono state indicate tutte le operazioni effettuate su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché di titoli emessi da società appartenenti ai Gruppi dei gestori Finanziari o di Banca Depositaria. Tali operazioni che rientrano nell'ambito dei limiti dei mandati conferiti ai gestori, vengono poste in essere dai gestori con l'obiettivo di cogliere opportunità di investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Tali operazioni sono monitorate costantemente dagli organi del fondo, e segnalate all'organo di Vigilanza.

7. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

ADESIONE FAMILIARI FISCALMENTE A CARICO

A partire dal 1 gennaio 2010 tutti gli aderenti hanno la possibilità di iscrivere a Previmoda i familiari fiscalmente a carico, ovvero persone comprese nello Stato di Famiglia con un reddito annuo inferiore a € 2.840,51.

Sarà cura del lavoratore effettuare i versamenti in favore del familiare godendo dei vantaggi fiscali previsti per la previdenza complementare.

LIFE CYCLE

Nel mese di febbraio si è provveduto ad inviare al domicilio di tutti gli aderenti un'apposita informativa relativa al profilo **Life Cycle** allegando un apposito modulo per poter aderire a questo nuovo profilo.

PROGETTO ESEMPLIFICATIVO PERSONALIZZATO

Nel 2010 sulla base delle disposizioni impartite dall'Organo di Vigilanza (COVIP), unitamente alla Comunicazione periodica Previmoda provvederà ad inviare a tutti gli iscritti anche il Progetto Esemplificativo Personalizzato, uno strumento che contiene una stima della pensione lorda complementare per consentire una valutazione sintetica e prospettica del programma previdenziale di ogni iscritto.

PREVIMODA NEWS N° 3

Come nel 2009, unitamente all'invio della comunicazione annuale quest'anno provvederemo ad inviare a tutti gli iscritti Previmoda News. In questo numero verranno effettuati degli approfondimenti sul Life Cycle, Fondo di Garanzia, adesione dei familiari fiscalmente a carico e un confronto tra Fondi Negoziati, Fondi aperti e Pip.

CAMBIO COMPARTO ISCRITTI

Il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato alla struttura del Fondo di effettuare dei controlli relativamente agli switch cartacei inviati dagli iscritti nel 2008 e nel 2009, provvedendo ove necessario al relativo ricalcolo della perdita/guadagno causata dal mancato cambio di comparto.

DPS

Nei termini previsti dalla legge è stato adeguato il Documento programmatico sulla sicurezza (DPS).

8. EVOLUZIONE 2010

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che la quota associativa per il 2010 è confermata nella misura di € 22,00 in cifra fissa.

Nel 2010 proseguirà la campagna promozionale destinando risorse ad incontri sul territorio sia con le fonti istitutive che direttamente con gli aderenti e potenziali aderenti tramite assemblee nelle aziende.

Le Assemblee saranno indirizzate principalmente all'esposizione di tutte le novità introdotte in corso d'anno, in modo particolare il nuovo Profilo Life Cycle o ciclo di vita e la possibilità di adesione dei familiari fiscalmente a carico.

Un ulteriore obiettivo per il 2010 è quello di creare una rete di referenti tramite i delegati sindacali per la promozione del Fondo.

A partire dal 01/04/2010 sono previste finestre temporali mensili per effettuare gli switch. L'iscritto avrà la possibilità di cambiare il comparto o il profilo precedentemente scelto in ogni mese dell'anno fermo restando il periodo minimo di permanenza di 12 mesi nel comparto o profilo precedentemente scelto.

Le richieste pervenute entro l'ultimo giorno di ogni mese renderanno effettivo il cambio di profilo o comparto con la quota del mese successivo.

Milano, marzo 2010

Il Presidente
- Gianluca Brenna -





www.elpoedizioni.com



Il tuo *futuro* è con noi.

PREVIMODA Fondo Pensione
Viale Sarca, 223 • 20126 Milano
T. +39 02 66101340 • F. +39 02 66105169
fondo.previmoda@previmoda.it
www.previmoda.it