



**PREVIMODA
BILANCIO 2004**

Relazione sulla Gestione

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,

l'attività del fondo per l'anno 2004 è stata rivolta, oltre a rendere più efficiente il processo di riconciliazione dei contributi, alla riduzione dei tempi di liquidazione delle posizioni previdenziali oggetto di riscatto, alla predisposizione 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 1/1/2004 al 31/12/2004	5,32%	1,72%
dall'origine* al 31/12/2004	13,68%	7,46%

* 30/6/2001

ANDAMENTO DELLA GESTIONE GENERALE DEL FONDO

La gestione dell'anno 2004 è stata improntata ad un adeguamento delle strutture del fondo ampliando gli uffici e dotandosi di un nuovo sistema informatico adeguato alla legge sulla privacy.

Il documento programmatico sulla sicurezza (DPS) previsto dalla legge sulla privacy, pur dovendo essere redatto entro il 31 dicembre 2005, è ormai in fase di completamento.

Si è inoltre proceduto a rivedere il sito istituzionale su internet, adeguandolo alle mutate esigenze di comunicazione nei confronti degli iscritti e delle aziende.

È stato inoltre avviato un programma di incontri promozionali da parte di esponenti del fondo presso alcune strutture regionali.

1. Soggetti coinvolti nella gestione del Fondo

a) **Gestione Amministrativa:** il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Pension 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. 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 2004 al 31 dicembre 2004 risultano pari a € 27.323.650.

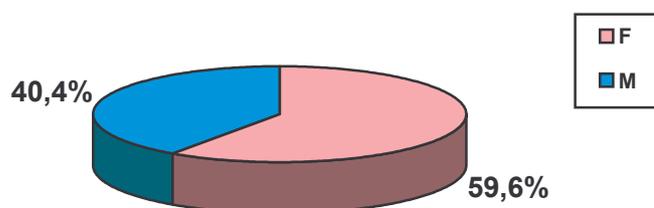
I soci al 31 dicembre 2004 sono pari a 39.140; nel corso del 2004 si sono avuti 2.505 nuovi iscritti e 33 trasferimenti da altri fondi, e una diminuzione per riscatti di 2.773 posizioni dovuta a cessazione

del rapporto di lavoro o pensionamento e 158 trasferimenti ad altri fondi pensione, nonché la cancellazione di 2.622 posizioni relative a iscritti che risultavano associati al fondo ma che non avevano mai contribuito.

Le aziende iscritte al 31 dicembre 2004 sono pari a 2.612 contro le 2.661 aziende al 31/12/2003.

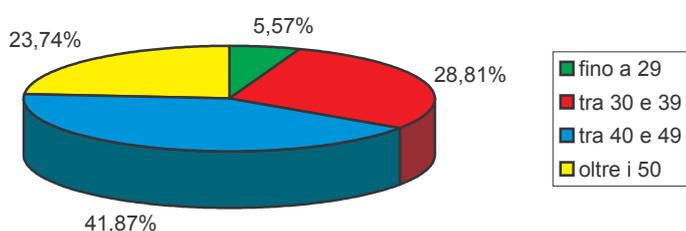
La ripartizione degli iscritti per sesso risulta la seguente:

Ripartizione iscritti per sesso 2004



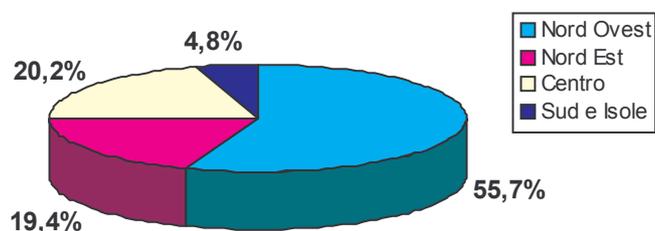
La ripartizione degli iscritti per età risulta essere la seguente:

Iscritti per classi di età 2004



La ripartizione degli iscritti per area geografica al 31.12.2004 risulta essere la seguente:

Ripartizione iscritti per area geografica 2004



4. Modifiche statutarie

In data 18 ottobre 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato alcune modifiche dello statuto del fondo che sono state autorizzate dalla Covip in data 26 gennaio 2005. Le modifiche hanno riguardato

principalmente l'adeguamento alla nuova normativa prevista dal codice civile in tema dei compiti del collegio dei sindaci. Si è inoltre colta l'occasione per migliorare alcune norme estendendo il caso di anticipazione alle aspettative per congedo familiare e di formazione, il diritto di riprendere per due volte la contribuzione dopo aver deciso volontariamente di sospenderla, un quorum più selettivo per la validità delle delibere dell'assemblea straordinaria, il numero di deleghe massime per l'assemblea portato a due, l'ammissione della teleconferenza per le riunioni del consiglio di amministrazione, nessun limite al numero di mandati per i consiglieri.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2004 è pari a 100.822.146 euro.

Fino al 14 ottobre 2004 si è provveduto ad investire il patrimonio in operazioni di pronti contro termine.

A partire dal 15 ottobre 2004 è stata avviata la gestione finanziaria che consta, secondo quanto previsto dallo Statuto, 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	7,39%	7,03%	6,52%	6,55%
Credit Agricole	1,68%	2,13%	1,87%	2,99%
Sanpaolo IMI	2,10%	5,04%	2,26%	7,14%

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/11/2004 – 31/12/2004

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	2004	2003
Spese per i gestori finanziari	0,027% **	*
Spese per la banca depositaria	0,008% **	*
Spese per la gestione amministrativa	0,756%	0,93%
(di cui per oneri per servizi acquistati da terzi)	0,302%	0,40%
Totale delle spese	0,791%	0,93%

* non essendovi stata gestione finanziaria, non è disponibile il dato per l'anno 2003

** relativi a 2,5 mesi di gestione finanziaria

ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

A partire dal luglio 2004, si è proceduto ad affinare l'attribuzione delle quote ai singoli iscritti, mediante il passaggio dal criterio di incasso a quello di riconciliato.

Nel corso del 2004 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.

Nell'autunno 2004 abbiamo inoltre avviato le procedure di calcolo ed addebito degli interessi per ritardato pagamento dei contributi, che ha portato ad incassare oltre 2.300 euro che sono stati ripartiti sulle posizioni degli iscritti interessati.

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 8.485 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 770.823) e sul patrimonio in gestione a fine 2004 (euro 100.822.146).

Incidenza spese amministrative	Importi delle spese	Sul totale dei contributi	Sul totale dell'ANDP
<i>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</i>	304.149,00	39,46%	0,30%
<i>Spese generali ed amministrative</i>	252.989,00	32,82%	0,25%
<i>Spese per il personale</i>	197.377,00	25,61%	0,20%
<i>Ammortamenti</i>	8.369,00	1,09%	0,01%
TOTALE	762.884,00	98,98%	0,76%

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 2004, 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 del gestore Pioneer e segnalate all'Organo di Vigilanza relative ad alcuni investimenti, di seguito elencati e la loro consistenza alla data del 31/12/2004. Non si sono rilevati conflitti di interesse a carico della banca depositaria, dei sottoscrittori delle fonti istitutive e dei datori di lavoro).

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE EURO NETTO	CONTROVALORE EURO LORDO	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO MOVIMENTO
PIONEER	IT0003128367	ENEL	25.658	6,7111	172.193,40	172.313,94	01/12/04	06/12/04	ACQUISTO
PIONEER	IT0003128367	ENEL	606	6,8800	4.169,28	4.170,53	06/12/04	09/12/04	ACQUISTO
PIONEER	IT0003128367	ENEL	15.157	7,1078	107.732,92	107.808,33	16/12/04	21/12/04	ACQUISTO

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

La gestione finanziaria ha mostrato anche nei primi mesi del 2005 un trend crescente, portando il valore della quota a febbraio 2005 al livello di 11,489.

A fine febbraio è stata scelta la società Bruni, Marino & C. che ci dovrà fornire gli opportuni dati ed analisi per poter effettuare il controllo della gestione finanziaria.

EVOLUZIONE 2005

Per l'anno 2005 è stata prevista la continuazione degli incontri promozionali presso altre regioni, anche al fine di dare adeguate informazioni sulla riforma delle previdenza complementare che dovrebbe avere il suo avvio tra la fine del 2005 e l'inizio del 2006.

A tal fine nel budget è stato inserito un opportuno stanziamento a favore della promozione del fondo. Il Consiglio di amministrazione ha deliberato che la quota associativa per il 2005 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 Linari -
