

INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Le informazioni sono aggiornate alla data del 31 dicembre 2014

RI.ALTO PREVIDENZA

A. LE POLITICHE DI INVESTIMENTO E LA GESTIONE DEI RISCHI

Il patrimonio ad oggi è caratterizzato da un investito principalmente in titoli obbligazionari e un contenuto investimento in titoli azionari. Il peso dell'investimento azionario verrà modificato coerentemente con l'andamento dei mercati. L'operatività sulla gestione è finalizzata all'acquisto di titoli con elevati rendimenti cedolari e alla vendita di titoli giustificata da opportunità di mercato.

Nel complesso l'investimento viene fatto in strumenti finanziari appartenenti a mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti, delle aree Europa, USA e Pacifico.

La Società non esclude l'utilizzo di strumenti finanziari di tipo derivato non a scopo speculativo, con la finalità di ridurre il rischio di investimento o di pervenire ad una gestione efficace del portafoglio.

La durata media finanziaria (*duration*) del portafoglio alla fine dell'anno era pari a 10,06.

Il *turnover*, per l'anno 2014, è pari a 0,08.

Il *turnover* di portafoglio esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

A titolo esemplificativo, un livello di *turnover* di 0,1 significa che il 10 per cento del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari a 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento

Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

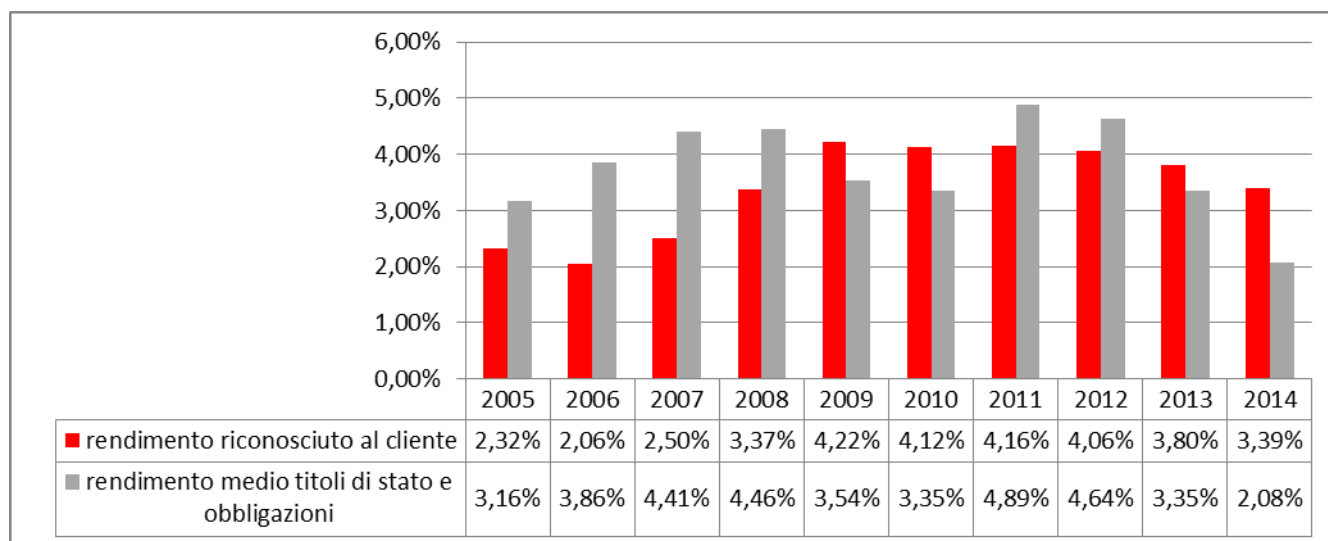
AVVERTENZA: a partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo dell'indicatore è stata uniformata alle modalità emanate dalla COVIP.

Si precisa inoltre che, a parità di altre condizioni, elevati livelli di *turnover* possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

La Società delega la gestione finanziaria della Gestione Separata a Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, con sede legale in Via Machiavelli n. 4, 34132 Trieste e sede amministrativa in Via Ugo Bassi n. 6, 20159 Milano.

B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

Si illustra di seguito il rendimento annuo della Gestione Separata Ri.Alto Previdenza nel corso degli ultimi 10 anni solari; tale rendimento è posto a confronto con il tasso di rendimento medio dei titoli di Stato e delle obbligazioni.



Si riporta di seguito il rendimento medio composto della Gestione Separata Ri.Alto Previdenza, su base annua, nel corso degli ultimi 3, 5 e 10 anni solari.

Periodo	Rendimento medio annuo composto
3 anni	3,75%
5 anni	3,91%
10 anni	3,40%

AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

Si specifica che i dati di rendimento non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente.

Si evidenzia che la *performance* riflette oneri gravanti sul patrimonio della Gestione Separata e non contabilizzati nell'andamento del tasso medio dei Titoli di Stato e delle Obbligazioni.

In considerazione della particolare natura della Gestione Separata, non è possibile effettuare una stima significativa della volatilità storica.

C. TOTAL EXPENSES RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI

Si riporta di seguito il rapporto percentuale, riferito a ciascun anno solare dell'ultimo triennio, fra il totale degli oneri posti a carico del patrimonio della Gestione Separata Ri.Alto Previdenza e il patrimonio della stessa alla fine di ciascun periodo (c.d. TER).

Nel calcolo del TER non si tiene conto degli oneri di negoziazione né degli oneri fiscali sostenuti.

	2014	2013	2012
Oneri di gestione finanziaria: per rendimento non retrocesso agli aderenti	1,50%	1,50%	1,50%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%	0,01%	0,02%
TOTALE PARZIALE	1,51%	1,51%	1,52%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	-	-	-
TOTALE	1,51%	1,51%	1,52%

AVVERTENZA: il TER esprime un dato medio della Gestione Separata e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.

LVA DINAMICO PREVIDENZA

A. LE POLITICHE DI INVESTIMENTO E LA GESTIONE DEI RISCHI

Il fondo è investito principalmente in titoli azionari di tipo diretto in valuta euro. La gestione del fondo è finalizzata a cogliere le opportunità di mercato per massimizzare il rendimento del fondo compatibilmente con il benchmark di riferimento.

Complessivamente l'investimento viene effettuato prevalentemente nelle aree Europa, USA e Pacifico.

La Società si riserva di investire anche in strumenti finanziari di tipo derivato, non a scopo speculativo, con la finalità di ridurre il rischio di investimento e/o di pervenire ad una gestione efficace del portafoglio.

La durata media finanziaria (*duration*) del portafoglio alla fine dell'anno era pari a 0,46.

Il *turnover*, per l'anno 2014, è pari a 29,55.

Il *turnover* di portafoglio esprime la quota del portafoglio che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento.

A titolo esemplificativo, un livello di *turnover* di 0,1 significa che il 10 per cento del portafoglio è stato, durante l'anno, sostituito con nuovi investimenti e che un livello pari a 1 significa che tutto il patrimonio è stato, durante l'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Il suddetto indicatore non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio.

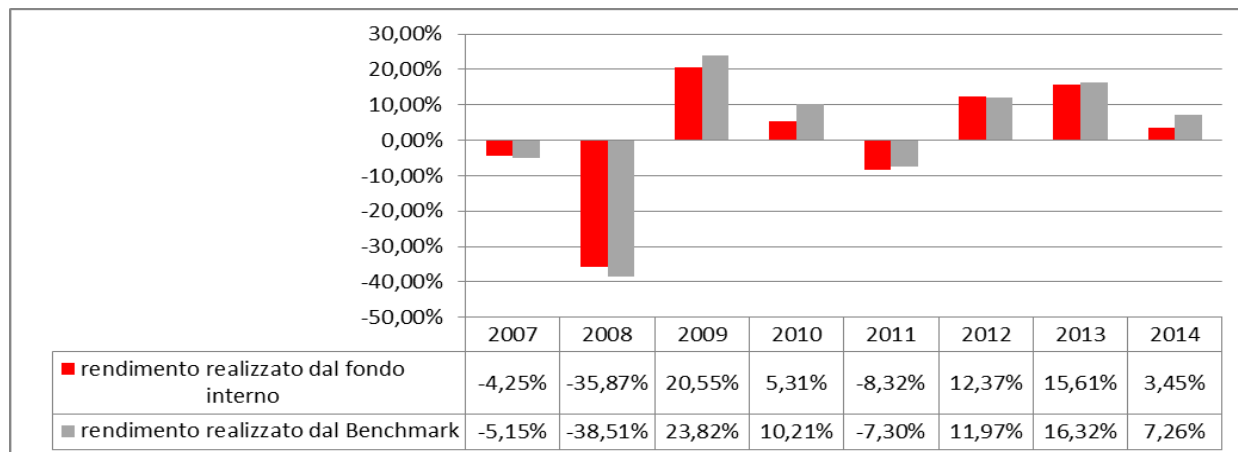
AVVERTENZA: a partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo dell'indicatore è stata uniformata alle modalità emanate dalla COVIP.

Si precisa inoltre che, a parità di altre condizioni, elevati livelli di *turnover* possono implicare più elevati costi di transazione con conseguente riduzione dei rendimenti netti.

La Società delega la gestione finanziaria del Fondo Interno a Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio, con sede legale in Via Machiavelli n. 4, 34132 Trieste e sede amministrativa in Via Ugo Bassi n. 6, 20159 Milano.

B. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO

Si illustra di seguito il rendimento annuo del Fondo Interno LVA Dinamico Previdenza, per il periodo disponibile (il Fondo è stato istituito nel 2007); tale rendimento è posto a confronto con il *benchmark* di riferimento.



Si riporta di seguito il rendimento medio composto del Fondo Interno LVA Dinamico Previdenza, su base annua, nel corso degli ultimi 3 e 5 anni solari; tale rendimento è posto a confronto con il benchmark di riferimento.

Rendimento medio annuo composto		
Periodo	Fondo LVA Dinamico Previdenza	Benchmark
3 anni	10,35%	11,79%
5 anni	5,35%	7,37%

AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

Si specifica che i dati di rendimento non includono i costi gravanti direttamente sull'aderente.

Si evidenzia che la *performance* riflette oneri gravanti sul patrimonio del Fondo Interno e non contabilizzati nell'andamento del *benchmark*

C. TOTAL EXPENSES RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI

Si riporta di seguito il rapporto percentuale, riferito a ciascun anno solare dell'ultimo triennio, fra il totale degli oneri posti a carico del patrimonio del Fondo Interno LVA Dinamico Previdenza e il patrimonio dello stesso alla fine di ciascun periodo (c.d. TER).

Nel calcolo del TER non si tiene conto degli oneri di negoziazione né degli oneri fiscali sostenuti.

	2014	2013	2012
Oneri di gestione finanziaria	2,58%	2,46%	2,51%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	2,58%	2,46%	2,51%
- di cui per commissioni di incentivo	-	-	-
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,01%	0,01%	0,02%
TOTALE 1	2,59%	2,47%	2,53%
Oneri direttamente a carico degli aderenti	-	-	-
TOTALE 2	2,59%	2,47%	2,53%

AVVERTENZA: il TER esprime un dato medio del Fondo Interno e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo aderente.