

**INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Le informazioni sono aggiornate alla data del 31 dicembre 2012

**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 6,58.

Il *turnover*, per l'anno 2012, è pari a 0,32.

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.

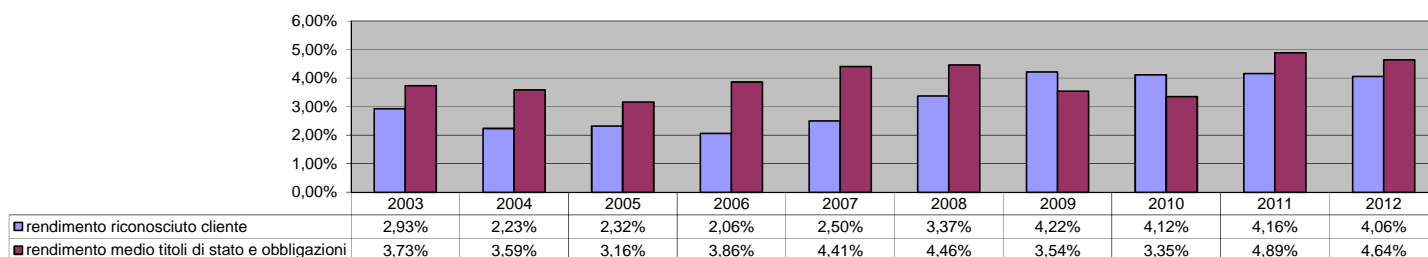
**AVVERTENZA:** a partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo dell'indicatore è stata uniformata alle modalità emanate dalla COVIP.

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	4,11%
5 anni	3,99%
10 anni	3,19%

**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.

**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.

	2012	2011	2010
<b>Oneri di gestione finanziaria:</b>			
per rendimento non retrocesso agli aderenti	1,50%	1,50%	1,50%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,02%	0,03%	0,03%
<b>TOTALE PARZIALE</b>	1,52%	1,53%	1,53%
<b>Oneri direttamente a carico degli aderenti</b>	-	-	-
<b>TOTALE</b>	1,52%	1,53%	1,53%

**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 0,44.

Il *turnover*, per l'anno 2012, è pari a 0,62.

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.

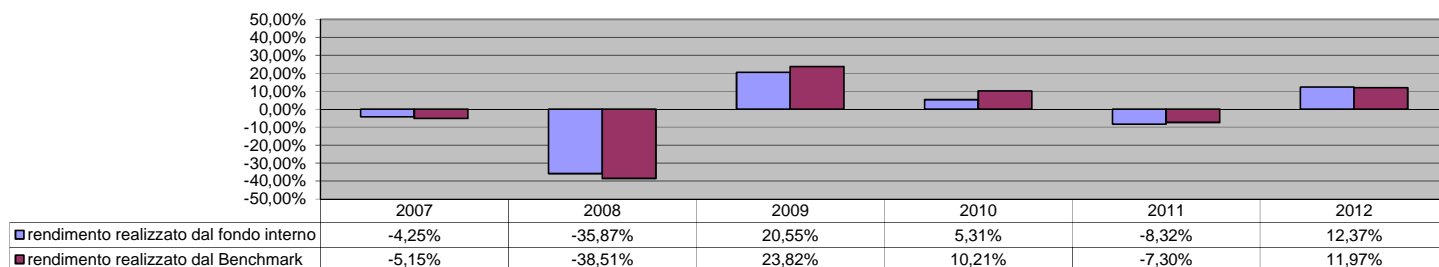
**AVVERTENZA: a partire dall'anno 2011 la modalità di calcolo dell'indicatore è stata uniformata alle modalità emanate dalla COVIP.**

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	2,75%	4,58%
5 anni	-5,70%	-4,50%

### 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.

	2012	2011	2010
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	2,51%	2,53%	2,27%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	2,51%	2,53%	2,27%
- di cui per commissioni di incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
Altri oneri gravanti sul patrimonio	0,02%	0,03%	0,03%
<b>TOTALE 1</b>	2,53%	2,56%	2,31%
<b>Oneri direttamente a carico degli aderenti</b>	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE 2</b>	2,53%	2,56%	2,31%

**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.**