

Care Colleghe e cari Colleghi,

Innanzitutto un grazie per il consueto sostegno che avete voluto dare ai candidati della FABI nelle recenti elezioni per il rinnovo degli organismi del Fondo Pensioni del Gruppo SanpaoloImi.

Con tutte le polemiche, spesso pretestuose, non era affatto scontato e Vi ringraziamo quindi della fiducia accordata alla FABI e ai suoi rappresentanti.

Ci impegniamo fin d'ora ad assolvere il mandato che ci avete affidato con presenza e competenza, a partire dalle informazioni, che vorremmo fornirVi in modo concreto, semplice ed esaustivo.

## BILANCIO 2008 E PRIME TENDENZE 2009

Cominciamo da subito, analizzando con Voi i risultati del **bilancio del 2008**, che certo non è stato esaltante, e questi primi mesi dell'anno in corso.

Senza riandare alla crisi finanziaria e ai crolli di prestigiose (fino ad allora) istituzioni finanziarie o all'emersione di clamorosi casi di frode, possiamo rilevare, per quanto più attinente al nostro Fondo Pensioni:

- Calo dei corsi azionari a livello mondiale di circa il **40%**
- Calo dei rendimenti dei titoli di stato dell'area euro per uno spread oscillante tra i **70 ed i 200 punti base** a seconda delle scadenze,
- Aumento di circa **l'80%** degli indici di volatilità dei mercati, con un picco di circa il **250%** nella fase più acuta della crisi.

A questa situazione il patrimonio del nostro Fondo Pensioni ha dato una risposta **complessivamente positiva**: da un lato, grazie alla prudente politica di diversificazione degli investimenti, ha saputo proteggerli dai crack finanziari (Lehman Brothers e Madoff), dall'altro però - in alcuni comparti - ha dovuto registrare, al 31/12/2008, un'underperformance rispetto ai benchmark di riferimento.

### Performance 2003-2008

Data attivazione Comparto	Comparto	Performance attivazione comparto (%)	Benchmark attivazione comparto (%)	Delta Benchmark
1/1/2003	Difensivo	13,73%	20,74%	-7,01%
1/1/2003	Prudenziale	11,20%	12,85%	-1,65%
1/1/2003	Equilibrato	11,47%	10,42%	1,05%
1/1/2003	Aggressivo	11,18%	6,00%	5,18%
1/1/2006	Etico	-6,18%	-5,30%	-0,88%
1/1/2008	Monetario	1,13%	4,10%	-2,97%
1/9/2007	Garantito	1,80%	5,32%	-3,52%
01/01/03	Gestione Residuale (*)	19,52%	18,71%	0,81%

(\*) chiusa al 31/7/08

Mentre i comparti Aggressivo ed Equilibrato hanno reso adeguatamente, i comparti Difensivo, Monetario e Garantito hanno sottoperformato. Ciò è in parte dovuto all'allargamento degli spread tra CCT e mercato dei BOT maturato soprattutto negli ultimi due mesi dell'anno. La scelta operativa effettuata da parte dei gestori, ritenendo la situazione attribuibile ad una temporanea distorsione dei regolari meccanismi di mercato, è stata di non consolidare la perdita contro benchmark ma di mantenere in portafoglio i titoli a tasso variabile che offrono un rendimento superiore.

Infatti, tenuto conto della natura previdenziale del Fondo, gli aspetti reddituali devono essere valutati nel medio/lungo periodo; a questo proposito, riportiamo il rendimento conseguito dagli Iscritti a ciascun comparto, a partire dalla realizzazione del complessivo riassetto del sistema previdenziale aziendale, avvenuta nel 1998.

Comparto	Performance totale dal 1998	Performance media annua dal 1998	Delta performance media annua TFR
Difensivo	39,61%	3,60%	0,42%
Prudenziale	36,50%	3,32%	0,14%
Equilibrato	36,83%	3,35%	0,17%
Aggressivo	36,50%	3,32%	0,14%

Dalla tabella suesposta si evince quanto segue:

- Tutti i comparti hanno **battuto il TFR**, il cui rendimento medio è stato del 3,18%
- Il patrimonio di ogni singolo comparto si è rivalutato in 10 anni di quasi il **40%**
- Cosa ancora più significativa, che questi risultati sono stati ottenuti a valle di un anno che ha segnato la crisi di un modello di mercato e che non ha precedenti dal dopoguerra ad oggi, in termini di cattive performance.

Se andiamo poi a comparare le performance dei comparti da gennaio a aprile 2009 (ultimo dato disponibile all'atto della chiusura del bilancio 2008), nonostante il breve lasso di tempo considerato, già troviamo un **forte riposizionamento dei risultati** anche nei confronti dei benchmark di riferimento, come si vede dalla tabella che segue.

Comparti	Quota al 31/12/08	Quota al 30/04/09	Rendimento	Benchmark	Delta
Difensivo	11,373	<b>11,728</b>	3,12%	1,05%	2,07%
Prudenziale	11,12	<b>11,477</b>	3,21%	2,49%	0,72%
Equilibrato	11,147	<b>11,571</b>	3,80%	3,03%	0,78%
Aggressivo	11,118	<b>11,56</b>	3,98%	2,99%	0,99%
Etico	9,382	<b>9,432</b>	0,53%	1,47%	-0,94%
Monetario	10,113	<b>10,399</b>	2,83%	0,62%	2,21%
Garantito	10,18	<b>10,379</b>	1,95%	0,62%	1,33%

## GLI SVILUPPI ORGANIZZATIVI

Per favorire l'analisi diretta da parte degli Iscritti delle possibilità della previdenza complementare e della situazione pensionistica di ognuno, sono allo studio due "simulatori previdenziali":

- **Progetto Esemplificativo Standardizzato**, che è uno strumento di calcolo che sarà messo a disposizione dal Fondo Pensioni con anticipo rispetto agli obblighi di legge, ed è volto ad illustrare all'Iscritto l'importo della prestazione attesa - al momento del pensionamento - della sola posizione individuale relativa alla previdenza complementare. Si tratta di uno strumento di stima, predisposto su criteri standard ed uniformi per tutti i Fondi Pensione allo scopo di facilitarne il confronto, fondato su ipotesi di calcolo definite direttamente da Covip - l'autorità di vigilanza sui Fondi - e basato su crescita del reddito, tasso di inflazione, età al pensionamento, redditività attesa degli investimenti.
- **EP3**, che è un altro strumento di calcolo, ma integrato, in grado di considerare e quantificare tutte le risorse di pensione pubblica ed integrativa e di restituire un bilancio sintetico e di facile lettura per assistere gli iscritti nelle scelte riguardanti la propria posizione individuale. Questo modello di pianificazione previdenziale offrirà quindi all'Iscritto strumenti innovativi e utili grazie ai quali sarà possibile personalizzare il proprio piano pensionistico inserendo le proprie specificità.

Sono inoltre in corso di realizzazione ulteriori miglioramenti che riguarderanno:

- La realizzazione del **sito internet** del Fondo Pensioni del Gruppo SanpaoloImi
- L'ampliamento delle finestre per **lo switch dei comparti**.

Nella certezza di aver fatto cosa gradita, cogliamo l'occasione per salutarVi e rimaniamo a Vostra disposizione per ogni ulteriore informazione tramite i rappresentanti FABI in loco o via mail agli indirizzi: [m.bossola@fabi.it](mailto:m.bossola@fabi.it) e [roberto.boninsegni@intesasanpaolo.com](mailto:roberto.boninsegni@intesasanpaolo.com).

Torino, 6 giugno 2009

## I RAPPRESENTANTI FABI NEL FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLOIMI