

Care Colleghe e cari Colleghi,

lunedì 28 giugno 2010, si è riunito il Consiglio di Amministrazione del **Fondo Pensioni del Gruppo SanpaoloImi**; all'ordine del giorno l'entrata in vigore dei nuovi limiti agli investimenti previsti dal DM 703/96, le modifiche alla governance degli investimenti immobiliari e la nuova convenzione assicurativa invalidità e/o morte oltre, ovviamente, all'analisi dello stato e delle prospettive degli investimenti.

Sommario:

1. Limiti agli investimenti: dal 31 maggio sono applicabili anche ai Fondi Pensione preesistenti;
2. Andamento dei comparti al 30 maggio 2010 e comparazione con i benchmark di riferimento: confermato il segno + per tutte le linee di investimento; fa ancora eccezione il comparto Etico ma anche quello Garantito;
3. Switch di maggio: i risultati delle scelte degli iscritti;
4. Sicav Immobiliare Emera: modifica della governance;
5. Convenzioni assicurative: nuova convenzione per le prestazioni in caso di invalidità e morte e rinnovo della convenzione in essere per le prestazioni in rendita;

1. LIMITI AGLI INVESTIMENTI: DM 703/96

Con lettera del 20 maggio la COVIP ha rammentato che i limiti agli investimenti dei fondi pensione così come previsti dal DM 703/96 e successive variazioni, sono da applicarsi anche ai **fondi preesistenti** alla riforma, tra i quali sono annoverati gran parte di quelli bancari ed anche il Fondo Pensioni del Gruppo SanpaoloImi.

Pur essendo il Fondo in gran parte già allineato alla nuova normativa, si renderà quindi necessario apportare quelle ulteriori modifiche statutarie in materia di investimenti previste dalla legislazione entrata in vigore, tra le quali:

- **Investimenti in OICR con sottostante, in tutto o in parte, di asset di Paesi emergenti**, che attualmente sono presenti nel patrimonio del Fondo in misura estremamente limitata (inferiore all'1,50%) e con funzioni di diversificazione delle aree di intervento, scelta che appare tuttora valida, essendo piuttosto datata la considerazione che vedeva nei Paesi in via di sviluppo rischi superiori a quelli sviluppati;

- **Investimenti in beni artistici**, che rappresentano una percentuale inferiore allo 0,05% del patrimonio del Fondo e per i quali, peraltro, il Consiglio aveva già assunto delibera per la dismissione;
- **Limite massimo del 20% del patrimonio detenibile in liquidità**, che farebbe emergere profili di non allineamento nel comparto Monetario, dove gli investimenti sono concentrati in titoli di durata inferiore ai sei mesi e tale limite viene quindi superato.

Si tratta, a ben vedere, di interventi limitatissimi, che nel corso dei contatti intrattenuti dal Presidente e dal Vice Presidente del Fondo con la COVIP, sono stati illustrati ed ampiamente giustificati.

Di ben altro spessore sarebbe un intervento, che a noi appare necessario, per migliorare la **governance** del Fondo Pensioni, confermando l'**autonomia** dello stesso dalle Parti Sociali e, segnatamente, dall'influenza della Banca, rimuovendo ogni profilo e possibilità di **conflitto di interessi** ma anche di semplice confusione tra il ruolo degli uffici dell'Azienda e quello degli uffici del Fondo.

2. ANDAMENTO DEI COMPARTI AL 30 MAGGIO 2010

Il riepilogo dell'andamento della performance dei comparti al **30 maggio 2010** dimostra che il Fondo ha assorbito bene la crisi dei mercati di aprile e l'elevata volatilità del mese di maggio, anche se possiamo notare una **flessione della performance nei comparti a maggiore componente obbligazionaria**, in particolare nel Garantito, che è tornato a scontare l'allargamento degli spread tra CCT e BOT; i rendimenti sotto riportati sono calcolati **al netto** dei costi di gestione ed amministrativi e dell'imposizione fiscale.

%	Difensivo	Prudenziale	Equilibrato	Aggressivo	Garantito	Etico	Monetario
Performance*	+1,01	+3,63	+3,87	+4,09	-0,87	-1,12	-0,01
<i>Benchmark</i>	<i>+1,67</i>	<i>+3,06</i>	<i>+3,34</i>	<i>+3,79</i>	<i>+0,16</i>	<i>-1,10</i>	<i>+0,16</i>
Delta	-0,66	+0,57	+0,54	+0,30	-1,03	-0,02	-0,17

(*) al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale

Permangono positive e migliorano le performance dei comparti a minor presenza di titoli obbligazionari ad eccezione del comparto **Etico**, che continua a scontare anche un andamento negativo dell'indice di riferimento (benchmark).

3. RICHIESTE SWITCH

Le richieste di switch della posizione maturata **al 31 maggio 2010**, avanzate dagli iscritti in forma elettronica nel mese di febbraio sono state circa un centinaio, suddivise secondo la seguente tabella:

Comparto	Sbilancio flussi
Difensivo	+688.466
Prudenziale	-958.675
Equilibrato	-384.685
Aggressivo	+288.613
Etico	-127.081
Garantito	-57.448
Monetario	+550.811

La prossima finestra sarà aperta durante il mese di **agosto 2010** ed avrà decorrenza operativa dal 1° ottobre; tale opportunità sarà riservata agli iscritti che non abbiano già effettuato lo switch durante l'anno 2010.

Occorre peraltro rilevare come, dalle analisi effettuate da Servizi Previdenziali, le operazioni di switch fin qui effettuate dagli iscritti, **non sembrano essere correlate** a parametri quali l'età, l'anzianità di servizio o la consistenza della posizione individuale.

4. SICAV IMOBILIARE EMERA

La Commissione Investimenti, trascorso ormai un periodo di tempo utile per una valutazione più approfondita, ha dato indicazione di modificare la governance della Sicav Immobiliare Emera; il Consiglio ha nominato il Direttore Claudio Graziano quale componente, con diritto di veto, nel Comitato Investimenti di detta società, riservandosi di discutere le linee di investimento che essa dovrà seguire in futuro.

5. CONVENZIONI ASSICURATIVE: NUOVE PRESTAZIONI IN CASO DI INVALIDITA' PERMANENTE E/O MORTE

Sono pervenute le offerte delle compagnie Assicurative interpellate in merito all'introduzione delle nuove prestazioni in caso di invalidità permanente e/o morte.

Tali offerte contemplano le seguenti ipotesi:

- 1) ipotesi FAPA (massimali predeterminati con coperture differenziate che privilegiano determinate fasce di età);
- 2) massimale fisso stabilito a 100.000 oppure a 150.000 Euro, con scelta tra le due opzioni da parte dell'iscritto;
- 3) premio annuo fisso di 100 Euro.

L'esame comparato delle offerte evidenzia che:

- complessivamente la miglior quotazione per caso morte è di Fondiaria (sia nel caso dei massimali predeterminati secondo le logiche FAPA, sia negli altri casi);
- Ina presenta la miglior quotazione relativa al caso morte + invalidità permanente, limitatamente alla fascia dei più giovani (la convenienza dell'offerta cessa dai 41 anni in su, ove torna ad essere più favorevole la quotazione Fondiaria).

L'indicazione della Commissione era quindi quella di optare per l'ipotesi Fondiaria, che oltre ad aver proposto la quotazione migliore, si trovava già nella condizione di erogare il medesimo servizio presso il Fondo Pensioni del Gruppo Intesa Sanpaolo (FAPA), e pertanto era già in possesso di buona parte del know how necessario all'attivazione della convenzione, articolando la copertura su due livelli di massimale pari a 100 e 150mila euro, con opzione di scelta annuale.

Nella certezza di aver fornito un quadro utile della nostra attività, rimaniamo come sempre a Vostra disposizione per ogni ulteriore informazione tramite i rappresentanti FABI locali o via mail agli indirizzi: m.bossola@fabi.it e roberto.boninsegni@intesasanpaolo.com.

Torino, 30 giugno 2010

RAPPRESENTANTI FABI NEL FONDO PENSIONI DEL GRUPPO SANPAOLOIMI