

Riunione del Consiglio di amministrazione del 20 maggio 2013

La riunione Consiliare, oltre alla consueta informativa sull'andamento finanziario dei diversi comparti da inizio anno ad oggi, ha avuto modo di affrontare alcune tematiche relative alla gestione complessiva del Fondo.

Con riferimento alla **gestione finanziaria** i rendimenti registrati nel primo trimestre 2013, al netto degli effetti fiscali e dei costi amministrativi, hanno confermato il positivo andamento dei diversi comparti, ad eccezione di quello "difensivo" che registra un rendimento negativo di limitato valore.

Rispetto ai benchmark di riferimento, si evidenzia il perdurare di differenziali negativi dovuti, nella quasi totalità, alla presenza di un benchmark immobiliare (6%) non più in linea con l'effettivo andamento dei mercati e che sarà oggetto di una prossima revisione per allinearli alla realtà finanziaria oggi esistente sul mercato degli immobili.

Si evidenzia, infine, come la tendenza manifestata nel periodo di aprile 2013, abbia fatto registrare andamenti sostanzialmente allineati a quelli del trimestre precedente, pur a fronte di un mercato più nervoso, e che l'Asset Allocation Tattica (AAT) attiva sui soli comparti Aggressivo, Equilibrato, Prudenziale e Difensivo, continui nella traccia del 2012, sovraperformando rispetto ai benchmark di riferimento.

La tabella sottostante riporta i rendimenti realizzati al 31 marzo 2013 confrontati con i rispettivi benchmark.

dati al 31 marzo 2013

COMPARTI	Performance	Benchmark	Delta
Difensivo	-0,20%	0,37%	-0,57%
Prudenziale	2,35%	2,54%	-0,19%
Equilibrato	3,18%	3,22%	-0,04%
Aggressivo	4,34%	4,13%	0,21%
Etico	1,52%	1,52%	0,00%
Monetario	0,15%	0,33%	-0,18%

Il **comparto garantito**, gestito da FIDEURAM, attraverso la gestione separata PREVI, evidenzia un rendimento – su base annua – del **3,96%** al netto delle commissioni di gestione.

Nel corso della riunione il Consiglio è stato informato della positiva conclusione della **parziale dismissione** dell'investimento nel **Fondo Leo Capital Growth**, con un introito di oltre 6,6 milioni di euro: a seguito di tale operazione l'investimento residuale in Leo Capital è sceso a circa 8 milioni di euro.

Infine, è stato confermato il parere positivo del CdA circa la possibilità di riscattare, in caso di cessazione senza diritto al pensionamento, la posizione individuale non solo in un'unica soluzione ma anche in modo parziale e reiterato: tale possibilità, ammessa dalla Commissione di Vigilanza (COVIP) per divenire operativa dovrà essere oggetto di specifica **modifica statutaria**, demandata alle Parti Sociali.

Torino, 22 maggio 2013

*I rappresentanti FISAC/CGIL
Fondo Pensioni Sanpaolo IMI*