

Un primo trimestre positivo

La pubblicazione del valore delle quote del Fondo alla data del 31 marzo ci consente di esprimere alcune valutazioni circa la chiusura dell'esercizio 2009 e l'andamento del primo trimestre 2010; inoltre, è possibile fornire alcune informazioni in merito a rilevanti iniziative avviate dal Consiglio a cavallo fra la fine 2009 ed i primi mesi del 2010.

✓ **Bilancio 2009**

Nella riunione del 22 marzo u.s. il Consiglio del Fondo ha deliberato lo schema di bilancio da presentare all'approvazione dell'**Assemblea dei Delegati**, appositamente convocata per il prossimo **28 maggio**.

Dopo un 2008 *orribile*, l'**esercizio 2009** ha evidenziato risultati soddisfacenti con rendimenti assoluti positivi per tutti i comparti, performance che nella quasi totalità hanno battuto il benchmark di riferimento (ad esclusione del comparto "etico" che sconta, per propria vocazione, una strutturale limitazione del portafoglio su cui investire) e con significativi recuperi sulle perdite registrate nell'anno precedente.

Per opportuno confronto, di seguito sono riportate le tabelle che espongono:

- ✓ tab.1 – i dati riassuntivi dei rendimenti assoluti e relativi inerenti agli esercizi 2008 e 2009, confrontati con i rispettivi benchmark di riferimento sui singoli periodi e sul biennio

Comparto	Patrimonio	Valore quota al 31/12/07	Valore quota al 31/12/08	Valore quota al 31/12/09	Performance al 31/12/08	Performance al 31/12/09	Confronto benchmark 2008	Confronto benchmark 2009	Confronto benchmark 2008/09
Difensivo	282.894.272,95	11,342	11,373	12,240	0,27%	7,62%	-4,81%	3,55%	-1,42%
Prudenziale	653.920.645,68	12,260	11,120	12,739	-9,30%	14,56%	-4,13%	2,48%	-2,35%
Equilibrato	266.251.146,05	13,207	11,147	13,114	-15,60%	17,65%	-3,61%	2,47%	-2,06%
Aggressivo	71.060.822,99	14,353	11,118	13,309	-22,54%	19,71%	-2,20%	2,61%	-0,44%
Etico	12.316.697,89	10,319	9,382	10,439	-9,08%	11,27%	-0,70%	-0,55%	-1,25%
Garantito	41.179.272,48	10,059	10,180	10,515	1,20%	3,29%	-2,90%	2,05%	-0,83%
Monetario	75.069.912,35	10,000	10,113	10,562	1,13%	4,44%	-2,97%	3,20%	0,26%

- ✓ tab.2 – le performance complessive dei comparti confrontate con i relativi benchmark di riferimento e con il tasso di rivalutazione del TFR calcolati dalle rispettive date di attivazione

Comparto	Data attivazione comparto	Performance	Benchmark	Delta Benchmark	Rivalutazione TFR	Delta TFR
Difensivo	01/01/2003	22,40%	25,25%	-2,85%	19,67%	2,73%
Prudenziale	01/01/2003	27,39%	26,15%	1,24%	19,67%	7,72%
Equilibrato	01/01/2003	31,14%	26,75%	4,39%	19,67%	11,47%
Aggressivo	01/01/2003	33,09%	23,42%	9,67%	19,67%	13,42%
Etico	01/01/2006	4,39%	5,88%	-1,49%	10,63%	-6,24%
Garantito	01/09/2007	5,15%	6,62%	-1,47%	5,95%	-0,80%
Monetario	01/01/2008	5,62%	5,39%	0,23%	4,74%	0,88%

Si rammenta che le performance dei benchmark ed il tasso di rivalutazione del TFR sono al netto del gravame fiscale, pari all'11%, cui sono assoggettati entrambi i valori.

☑ *Andamento finanziario I trimestre 2010*

I primi mesi del 2010, pur in presenza di un'economia mondiale ancora con luci ed ombre, confermano il positivo andamento dell'anno precedente ed i rendimenti ottenuti evidenziano un risultato assoluto positivo per tutti comparti.

Per quanto attiene al confronto con i benchmark di riferimento, i dati mostrano un sostanziale livello di equilibrio con i valori delle performance, con oscillazioni comprese tra - 52bp e + 57bp; nello specifico si conferma un'underperformance per il comparto Etico mentre per i comparti Difensivo, Monetario e Garantito le scelte di investimento non hanno trovato, all'attualità, una piena rispondenza nell'andamento dei mercati finanziari.

Nella tabella sottostante sono evidenziati l'andamento delle quote e i rendimenti, confrontati con i rispettivi benchmark, relativi al 1° trimestre 2010.

Comparto	Valore quota 31/12/09	Valore quota 31/mar/10	Performance netta	Benchmark	Delta
Difensivo	12,240	12,360	0,98%	1,50%	-0,52%
Prudenziale	12,739	13,221	3,78%	3,21%	0,57%
Equilibrato	13,114	13,682	4,33%	3,82%	0,51%
Aggressivo	13,309	13,925	4,63%	4,53%	0,10%
Etico	10,439	10,621	1,74%	2,06%	-0,32%
Monetario	10,562	10,574	0,11%	0,18%	-0,07%
Garantito	10,515	10,527	0,11%	0,18%	-0,07%

☑ *Iniziative attivate dal Consiglio*

Negli ultimi mesi il CdA del Fondo ha avviato alcune importanti iniziative che riguardano sia la **gestione finanziaria** sia quella **previdenziale**.

Nel primo caso si è dato corso ad una revisione dell'Asset Allocation Strategica sulla base delle mutazioni profonde dei mercati internazionali a seguito della crisi del 2008: le analisi condotte in collaborazione con i consulenti, hanno confermato la sostanziale tenuta dei modelli economici utilizzati dal Fondo rispetto agli obiettivi reddituali previsti: qualora vi fosse la necessità di marginali aggiustamenti, immediata informazione sarà fornita agli iscritti con la possibilità di modificare le scelte di investimento effettuate con la precedente ripartizione del portafoglio.

In relazione alla "gestione previdenziale" il Fondo, è in corso di valutazione l'offerta agli iscritti della possibilità di sottoscrivere, **in via del tutto volontaria**, una polizza assicurativa che copra il rischio "**morte ed invalidità permanente**".

Questa copertura assicurativa rientra fra le prestazioni previdenziali che godono del beneficio fiscale della **deducibilità dei premi** nel caso in cui sia attivata per il tramite di fondi pensione.

L'attivazione di tale prestazione, già prevista dallo Statuto del Fondo ma sino ad oggi non attivata, si è resa opportuna sia per migliorare l'offerta agli iscritti, come già avvenuto per altri fondi presenti nel Gruppo, sia per rispondere alle richieste di quei colleghi di altre banche del Gruppo che, in base agli accordi sindacali, hanno oggi la possibilità di iscriversi al fondo Sanpaolo provenendo da realtà previdenziali che offrivano coperture analoghe.

Immediata ed esaustiva informativa sarà fornita non appena il Consiglio avrà deliberato in merito.

Torino 21 aprile 2010

*I rappresentanti FISAC/CGIL
Fondo Pensioni Sanpaolo IMI*