

***Maggiore attenzione sugli investimenti finanziari
Aumenta l'offerta di servizi per gli Iscritti***

La riunione del Consiglio di Amministrazione del 10 ottobre 2011 è stata soprattutto focalizzata sull'analisi dei riflessi economici che la turbolenza dei mercati finanziari ed il down-grade del giudizio espresso sull'Italia hanno comportato nei singoli portafogli degli specifici comparti; inoltre sono state affrontate alcune tematiche per migliorare il servizio offerto agli Iscritti.

Per quanto attiene alla **gestione finanziaria** il Consiglio ha positivamente riscontrato il continuo e puntuale monitoraggio riservato all'andamento dei mercati internazionali ed alla situazione determinatasi in seguito all'inserimento dei titoli di stato italiani fra gli asset a rischio nell'area Euro (si rammenta che il Fondo complessivamente detiene circa 480 mil di Euro in titoli emessi dal governo italiano – di cui circa 410 mil in BOT e circa 70 mil in BTP pari ad una percentuale sul portafoglio di circa il 30%).

Le verifiche effettuate con il supporto del consulente finanziario (Prometeia) hanno confermato la solidità del modello economico sin'ora adottato ed hanno suggerito limitate modificazioni rispetto alla gestione dei Government Bond dell'area Euro con la vendita dei titoli relativi a Portogallo, Irlanda e Spagna (con minusvalenze del tutto marginali anche in ragione della limitata esposizione) e l'aggregazione in un'unica **gestione "moderatamente" attiva dei bond italiani** (circa € 70 mil.) per cogliere le opportunità che la particolare situazione finanziaria oggi presenta agli investitori: l'operazione dovrebbe concludersi entro fine anno o, al più tardi, nei primi mesi del 2012.

Come di consueto, sarà data informativa al riguardo con la conseguente possibilità per tutti gli Iscritti di operare eventuali switch.

Dal punto di vista dei risultati dei vari comparti, gli avvenimenti sopra ricordati hanno determinato un passaggio da andamenti positivi a quelli significativamente negativi per tutti i comparti con componenti finanziarie a più elevato rischio: l'elevata volatilità dei mercati vede comunque fluttuazioni dei rendimenti anche rilevanti legate ai trend espressi dai mercati internazionali.

Di seguito si riporta l'andamento delle **performance**, al netto degli effetti fiscali e dei costi amministrativi, del mese di agosto raffrontate con i dati stimati a fine settembre:

dati al 31 ago 2011

COMPARTI	Performance da inizio anno	benchmark di riferimento	delta
Difensivo	0,90%	1,54%	-0,65%
Prudenziale	-2,15%	-2,38%	0,23%
Equilibrato	-3,48%	-3,68%	0,19%
Aggressivo	-5,31%	-5,72%	0,41%
Etico	-3,96%	-4,94%	0,98%
Garantito	1,08%	1,03%	0,05%
Monetario	0,99%	1,03%	-0,04%

dati stimati al 30 set 2011

Performance da inizio anno	benchmark di riferimento	delta
1,16%	1,82%	-
-2,47%	-2,70%	0,22%
-4,11%	-4,32%	0,21%
-6,04%	-6,55%	0,51%
-5,05%	-6,03%	0,98%
non ancora pervenuti		
1,17%	1,04%	0,13%

Con riguardo agli **investimenti immobiliari**, è stata conclusa l'operazione relativa all'acquisizione di un immobile destinato alla logistica/grande distribuzione ed uffici, sito in località Magliana – Roma. L'operazione, attentamente seguita per la complessità intrinseca dell'operazione stessa, è caratterizzata dall'acquisto di un immobile di circa 36mila mq per un valore di 52 mil di euro con **canoni locativi garantiti pari al 7,27%** dell'investimento.

Questa conclusione consente il riposizionamento degli asset immobiliari anche sul comparto “difensivo” come già deliberato a fine 2010 dal Consiglio del Fondo e portato a conoscenza degli Iscritti.

Anche la **liquidazione della sicav EMERA**, strumento contenitore degli investimenti immobiliari del Fondo, è ormai giunta al suo termine e si dovrebbe concretizzare entro l'anno: la decisione di chiudere Emera era stata assunta in quanto tale strumento non rispondeva più alle esigenze di governance deliberate dal Consiglio per monitorare in modo ancora più puntuale e stringente gli investimenti in questo specifico mercato.

Nel corso del Consiglio sono state assunte decisioni che incidono significativamente sulla gestione complessiva del Fondo; in particolare si è deliberato di:

☞ **proseguire nella verifica e ridefinizione dei contratti di servizio** in capo al Fondo, avendo riguardo di garantire al consiglio che subentrerà (giugno 2012) la possibilità di intervenire sui contratti in essere; i servizi interessati sono quelli di:

- ☐ **consulenza finanziaria,**
- ☐ **consulenza immobiliare** (con riserva di una più ampia valutazione circa l'opportunità/efficienza rispetto alla prosecuzione degli investimenti in tale settore),
- ☐ servizio formalizzato di **banca depositaria** (obbligo di legge da realizzarsi entro maggio 2012 – si ricorda che attualmente la sicav lussemburghese che ha in gestione il portafoglio titoli già si avvale di tale servizio),
- ☐ **service amministrativo** (richiamando un più efficiente servizio, corredato da adeguati investimenti in risorse e strumenti tecnici, da parte della società Servizi Previdenziali);

☞ **implementare l'offerta agli Iscritti** con

- ☐ la possibilità di **iscrivere** al Fondo anche eventuali “**familiari fiscalmente a carico**” beneficiando in tal modo della deducibilità dal reddito dei contributi versati (nei limiti previsti dalla norma): il completamento delle procedure e le informazioni necessarie per procedere all'iscrizione si avranno entro il **31 dicembre** e tale possibilità sarà ampiamente illustrata in tempo utile agli Iscritti,
- ☐ un **nuovo comparto “assicurativo”** che potrà affiancarsi/sostituire l'attuale comparto garantito, con la funzione di tutelare e garantire la posizione individuale sia attraverso garanzie sul capitale sia sul rendimento minimo.

Torino, 11 ottobre 2011

***I rappresentanti FISAC/CGIL
Fondo Pensioni Sanpaolo IMI***