

## **Riunione del Consiglio di amministrazione del 1° luglio 2013**

L'ultima riunione del CdA prima della pausa estiva ha consentito di assumere significative decisioni in merito alle future attività del Fondo e ad alcuni miglioramenti amministrativi a favore degli Iscritti.

In primo luogo, il Consiglio ha deciso di avviare le verifiche di mercato e le analisi di portafoglio legate alla consulenza finanziaria/immobiliare e alla ottimizzazione della gestione dei diversi comparti.

A tale riguardo si segnalano:

- Conferma della chiusura del comparto "monetario", con possibilità di spostare il proprio zainetto su altro comparto nel periodo compreso fra ottobre 2013 e gennaio 2014, con decorrenza 1° febbraio 2014; coloro che in questo periodo di tempo non manifesteranno alcuna scelta vedranno la propria posizione individuale trasferita nel comparto "garantito" (al riguardo, le modalità saranno ampiamente illustrate in tempo utile per effettuare le necessarie scelte individuali).
- Avvio di una gara pubblica per individuare un gestore unico del comparto garantito che operi in linea con i principi SRI (Investimenti Socialmente Responsabili).
- Individuazione di un nuovo "rendimento target" per gli investimenti immobiliari: le mutate condizioni finanziarie del settore, che ormai si protraggono da alcuni anni, hanno evidenziato come l'attuale obiettivo (6%) non sia più allineato ai tassi espressi dal mercato e, pertanto, sulla base di indicazioni rivenienti da primarie società di analisi immobiliare si è individuato, in via transitoria e con indicazione di giungere al più presto alla identificazione metodologica di un realistico benchmark immobiliare, nel 3% il nuovo rendimento "obiettivo" degli investimenti in immobili.
- Definizione di una nuova Asset Allocation Strategica (AAS) che tenga conto sia dei mutati scenari finanziari sia della maggiore volatilità che contraddistingue alcuni asset specifici.

Sempre in tema di gestione finanziaria, il Consiglio ha analizzato le performance raggiunte nei primi mesi dell'anno, che registrano una generale positività, dopo il buon andamento del 2012. La tabella sottostante riporta i rendimenti realizzati al 31 maggio 2013 confrontati con i rispettivi benchmark.

*dati al 31 maggio 2013*

COMPARTI	Performance	benchmark	delta
Difensivo	<b>0,51%</b>	0,87%	-0,36%
Prudenziale	<b>3,52%</b>	3,15%	0,36%
Equilibrato	<b>4,67%</b>	4,02%	0,65%
Aggressivo	<b>6,31%</b>	5,35%	0,96%
Etico	<b>4,07%</b>	3,44%	0,63%
Monetario	<b>0,27%</b>	0,55%	-0,28%

Il comparto garantito, gestito da FIDEURAM, attraverso la gestione separata PREVI, evidenzia un rendimento – su base annua – del **3,60%** al netto delle commissioni di gestione.

Anche le stime di rendimento monitorate al 14 giugno, pur manifestando segni di contrazione, si mantengono positive.

Con riferimento all'attività amministrativa del Fondo, al fine di allineare i tempi di attivazione degli switch anche per il comparto "garantito" soggetto ad una gestione assicurativa, il Consiglio ha deliberato di anticipare la cadenza temporale delle attuali 4 finestre per la scelta dei comparti:

<b>Finestra Precedente</b>	<b>Nuova Finestra</b>
Febbraio	<b>GENNAIO</b>
Maggio	<b>APRILE</b>
Agosto	<b>LUGLIO</b>
Novembre	<b>OTTOBRE</b>

Questa nuova cadenza temporale, che decorre dal prossimo ottobre, consentirà di evitare ritardi nel calcolo delle quote mensili, soprattutto in prossimità delle scadenze di bilancio di fine anno.

**Infine, il CdA ha recepito formalmente la modifica statutaria che consente di riscattare, in caso di cessazione prima del pensionamento, la posizione individuale non solo in un'unica soluzione ma anche in modo parziale e reiterato per un massimo di 5 volte con un limite minimo del 20%.** Tale possibilità, ammessa dalla Commissione di Vigilanza (COVIP), permetterebbe anche per il personale che è uscito o uscirà per adesione al Fondo di Solidarietà sia il riscatto del 50% a tassazione agevolata del proprio zainetto al momento dell'esodo, che il riscatto parziale (per massimo 5 volte) del rimanente zainetto, fermo restando comunque la possibilità di riscatto dell'intero zainetto già al momento dell'esodo, seppur non vantaggiosa dal punto di vista fiscale. L'efficacia di questa modifica statutaria avrà decorrenza dal 1° ottobre. A settembre verrà data specifica comunicazione da parte del Fondo completa della relativa modulistica.

*Torino, 3 luglio 2013*

*I rappresentanti FISAC/CGIL  
Fondo Pensioni Sanpaolo IMI*