

## Riunione del Consiglio di Amministrazione del 28 gennaio 2013

La riunione del CdA, oltre all’informativa sull’andamento finanziario a consuntivo del 2013 dei diversi comparti, ha affrontato altre tematiche di interesse per gli iscritti.

In particolare si sono valutate le condizioni migliorative ottenute da Fondiaria SAI, grazie alle negoziazioni in sinergia con il FAPA, per le polizze accessorie volontarie relative ai casi “morte” o “morte e invalidità”: fatte salve alcune posizioni specifiche che hanno visto un marginale aumento dei premi nell’ordine di qualche euro (per polizze caso morte per iscritte di età anagrafica compresa fra 18-27 anni, 49-52 anni, 60-65 anni), la stragrande maggioranza dei premi pagati ha visto un’importante riduzione degli importi pagati alla compagnia assicuratrice. Inoltre, adeguandosi alla nuova normativa pensionistica, l’adesione è stata prolungata sino ai 70 anni di età.

Ricordiamo che alle coperture assicurative accessorie hanno aderito oltre 4.600 iscritti.

In merito all’andamento della **gestione finanziaria** i risultati ottenuti nel 2012, al netto degli effetti fiscali e dei costi amministrativi, confermano un positivo andamento delle diverse gestioni, con significativi risultati in termini percentuali, con performance crescenti in ragione della quota di investimenti azionari nel comparto.

Il perdurare di situazioni con differenziale negativo fra rendimento e rispettivo benchmark continua a trovare giustificazione dallo sfasamento temporale fra il calcolo della NAV e i valori degli asset immobiliari (determinati dall’andamento, non positivo, dei mercati immobiliari e dall’incidenza che tali asset hanno sul portafoglio dei singoli comparti interessati).

La seguente tabella riporta i rendimenti, stimati, del 2012 confrontati con i rispettivi benchmark.

*Dati stimati al 31 dicembre 2012:*

COMPARTI	Performance	benchmark	delta
Difensivo	<b>5,38%</b>	6,76%	<b>-1,38%</b>
Prudenziale	<b>6,21%</b>	7,19%	<b>-0,98%</b>
Equilibrato	<b>8,01%</b>	8,26%	<b>-0,25%</b>
Aggressivo	<b>9,83%</b>	8,76%	1,07%
Etico	<b>9,58%</b>	8,74%	0,85%
Monetario	<b>1,76%</b>	2,77%	<b>-1,02%</b>

Il **comparto garantito**, che a partire dal 1° luglio 2012 è stato affidato a FIDEURAM, attraverso la gestione separata PREVI, evidenzia un rendimento – su base annua – del 3,96% al netto delle commissioni di gestione (dato al 30 novembre).

Inoltre, si evidenzia come i risultati di extra performance realizzati attraverso una gestione tattica (AAT) dei comparti Difensivo, Prudenziale, Equilibrato ed Aggressivo, ammontino complessivamente ad oltre 15,5 mil. di euro, a fronte di una commissione pagata agli advisor finanziari di 700.000 euro, con incidenza sui costi di gestione contenuto nello 0,06% medio e un over performance compresa fra lo 0,16% ed il 2,13% rispetto ai benchmark di riferimento.

Dal punto di vista amministrativo, si segnala come il Fondo, allineandosi alle disposizioni emanate dalla COVIP, abbia designato quale banca depositaria italiana BNP Paribas e confermato, come banca depositaria per la SICAV Lussemburghese, CACEIS: le due designazioni sono avvenute a seguito di una gara pubblica che si è svolta nel corso del quarto trimestre 2012.

Infine, si evidenzia come il bilancio 2012 potrà essere disponibile in tempi più contenuti rispetto al passato, consentendo in tal modo una maggiore rapidità nella definizione dei valori di NAV al 31 dicembre e, conseguentemente, una erogazione di riscatti ed anticipazioni dello zainetto in minor tempo rispetto agli anni passati.

Torino, 4 febbraio 2013

**FISAC-CGIL Gruppo Intesa Sanpaolo**