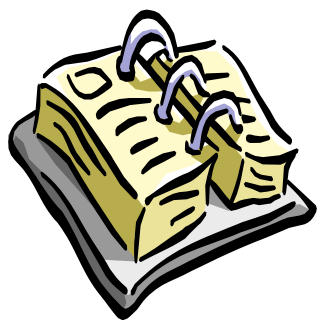


<<Che diritti mai avrebbero gli altri, se non sentissimo noi il dovere di riconoscerli, limitando per ciò la nostra libertà con una norma? Ma la suprema norma di tutte queste norme è sempre l'incondizionata nostra volontà morale di capire i punti di vista altrui, di metterci nei panni degli altri ...e quindi non c'è forma di attivo rispetto verso ogni possibilità di [loro] affermazione nella vita che non risulti implicita in questo nostro radicale dovere.>>



VOCI DAL (pro) FONDO

Notizie, fatti e misfatti sul **Fondo Pensioni del Gruppo SANPAOLO IMI** – 21 novembre 2014
A cura di **LIBERO/SINFUB** (per informazioni: rif. Alessandro Casagrande)

VARIAZIONI COMPARTO GARANTITO

A seguito della costante riduzione del rendimento dei BTP decennali, utilizzati come indicatore per determinare il TASSO MINIMO GARANTIBILE (TMG) nelle polizze ramo I, sono state apportate alcune modifiche alle condizioni che regolano il Comparto **GARANTITO**.

A decorrere dai contributi versati dal **1° gennaio 2015** il **TASSO MINIMO GARANTIBILE** scenderà dal 2,50% all'**1,50 %**.

Ribadiamo che:

- ↳ questo è ("solo") il tasso minimo assicurato in ogni caso all'iscritto,
- ↳ eventuali maggiori rendimenti, come già avvenuto in precedenza, saranno regolarmente retrocessi all'iscritto (con il meccanismo più avanti descritto).

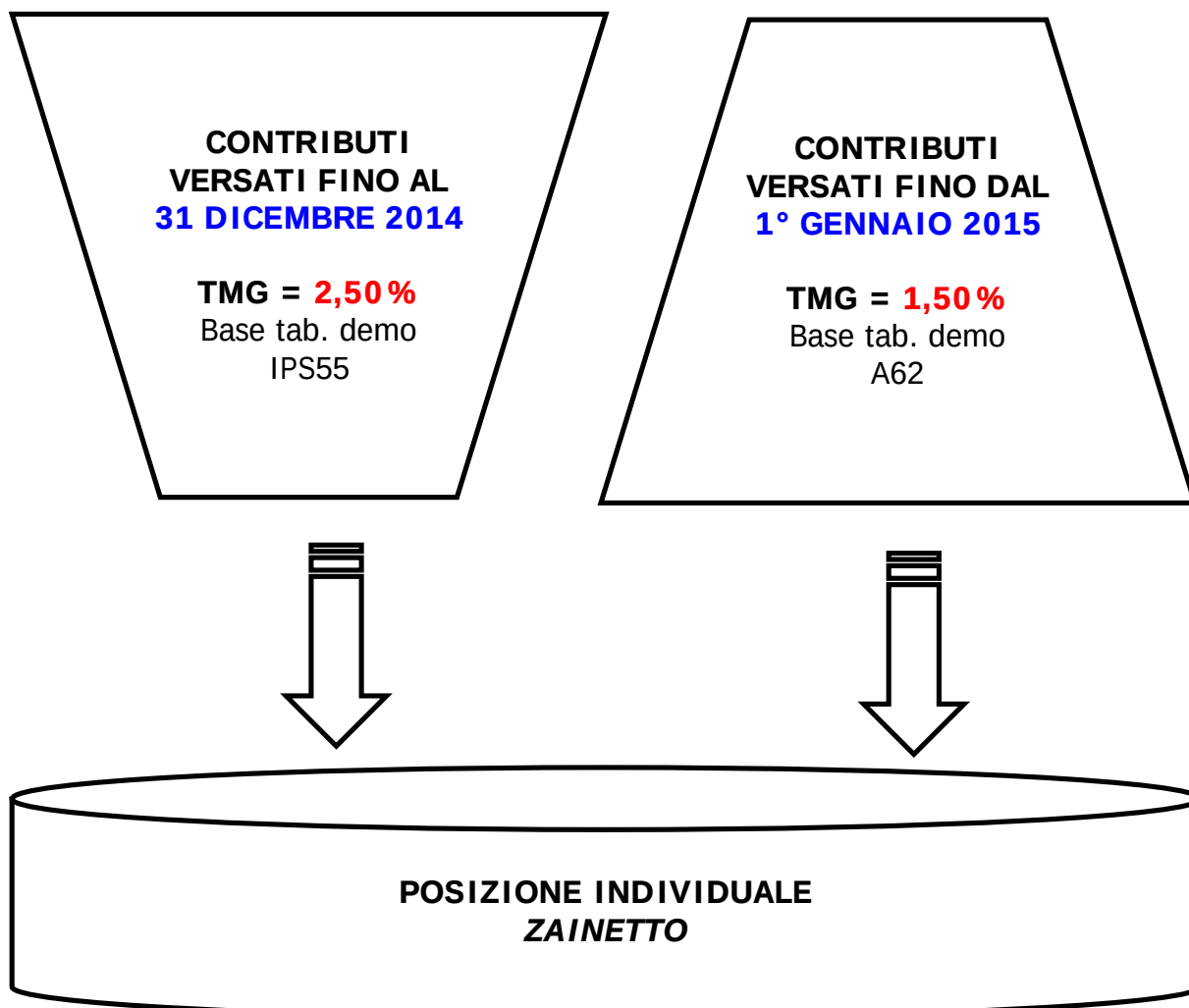
Tutti i versamenti effettuati fino al 31 dicembre 2014 beneficiano (e beneficeranno) del vecchio TASSO MINIMO GARANTIBILE del 2,50%, ovviamente fintantoché continueranno a non essere riscattati.

E' stata apportata una seconda modifica, anch'essa con decorrenza 1° gennaio 2015, consistente nell'applicazione delle nuove tabelle demografiche (A62) che recepiscono l'allungamento della speranza di vita (in luogo della precedente IPS55).

Anche in questo caso tutti i versamenti effettuati fino al 31 dicembre 2014 beneficiano (e beneficeranno) della precedente e più favorevole base demografica.

TMG – In base al regolamento Isvap n° 21/2008, il Tasso Minimo Garantibile è determinato in ragione delle rilevazioni mensili del rendimento dei BTP decennali; è necessario dapprima stabilire il Tasso Medio di rendimento delle Obbligazioni emesse dallo Stato (**TMO**), calcolando il minimo tra l'ultimo rendimento rilevato e la media aritmetica dei rendimenti degli ultimi 12 mesi.

Il TMG viene modificato quando il 60% di ciascuno degli ultimi 3 valori del TMO si discosta dal TMG, nello stesso segno ed in misura superiore al 15% od in ogni caso in misura superiore a mezzo punto percentuale.



Resta confermato che, nel caso in cui la gestione assicurativa (PRE.VI. Previdenza Vita Investimento) riuscisse ad ottenere (come avvenuto negli anni precedenti) un rendimento superiore al Tasso Minimo Garantibile, **all'iscritto sarà comunque riconosciuto il maggior rendimento.**

Comparto GARANTITO RENDIMENTO ANNO 2013		
Tasso Minimo Garantibile TMG	Rendimento NETTO Gestione PRE.V.I.	Rendimento RICONOSCIUTO all'iscritto
2,50 %	3,27 %	3,27 %

Nel 2013 la performance netta della gestione assicurativa PRE.V.I. (3,27%) è stata superiore al TMG (2,50%), per cui all'iscritto è stato riconosciuto il rendimento riveniente dalla gestione PRE.V.I. (3,27%).

Nelle pagine seguenti riepilogheremo sinteticamente le principali caratteristiche del Comparto **GARANTITO**.

CARATTERISTICHE DEL COMPARTO GARANTITO

Il Comparto è gestito mediante il ricorso ad una polizza assicurativa del Ramo I Vita offerta da **FIDEURAM Vita** (società del gruppo ISP), con l'obiettivo

- ❖ di rivalutare il capitale versato nel breve/medio periodo -5 anni-,
- ❖ garantendone la restituzione integrale.

Comparto GARANTITO FINALITA'	
PROFILO di RISCHIO	Basso
OBIETTIVO	Garanzia di restituzione INTEGRALE del capitale versato
	Rivalutazione nel breve / medio periodo (5anni)

I flussi tempo per tempo versati (siano essi derivanti dal tfr, dal datore di lavoro o dal lavoratore) affluiscono in un fondo che risulta separato dalle altre attività di Fideuram ed è denominato **PREVIDENZA VITA INVESTIMENTO**, più brevemente **PRE.V.I.**.

Se l'obiettivo del Comparto è quello di garantire e rivalutare il capitale nel breve/medio periodo, quello della Gestione PRE.V.I. è di gestirlo con criteri di prudenza valorizzandone la qualità nel medio/lungo periodo.

Comparto GARANTITO ASSET ALLOCATION	
LIQUIDITA'	0,44 %
GESTIONE ASSICURATIVA	99,56 %

Per fare ciò la Gestione PRE.V.I. utilizza un'*asset allocation* che ha dei precisi limiti per singola categoria d'investimento; nella categoria d'investimento obbligazionaria evidenzia una propensione per il segmento governativo, con precise distinzioni in funzione del rating (vedi tabella successiva).

PREVIDENZA VITA INVESTIMENTO "PRE.V.I."	
CATEGORIA di INVESTIMENTO	LIMITE DI INVESTIMENTO
Liquidità	Nessuno
Obbligazioni Governative fascia 1 • Titoli di Stati paesi "G7" • Titoli Enti sovranazionali rating AAA	Nessuno
Obbligazioni Governative fascia 2 • Titoli di Stati diversi da quelli di FASCIA 1 con rating AA- • Titoli Enti sovranazionali rating $\geq$ AA- e $\leq$ AA+ • Titoli emessi da Enti Locali/Pubblici, agenzia governative o Banche multilaterali di sviluppo con rating $\geq$ AA- • Quote OICR obbligazionari governativi	Max 30 %
Obbligazioni NON Governative • Obbligazioni emesse da Istituzioni finanziarie con rating $\geq$ A- • Obbligazioni Istituzioni CORPORATE con rating $\geq$ BBB- • Obbligazioni (anche cartolarizzate) diverse da quelle precedenti • Quote OICR obbligazionari	Max 40 %
AZIONARIO • Quote OICR azionari • Azioni • Warrant • ETF • Certificates • Quote Fondi CHIUSI situati in stati UE e negoziati su mercati regolamentati	Max 15 %
IMMOBILI • Quote Fondi comuni d'investimento IMMOBILIARI CHIUSI	Max 3 %

Le contribuzioni versate, da qualsiasi fonte provengano, garantiscono:

- ☞ una **RENDITA VITALIZIA** minima iniziale applicando un *tasso tecnico* minimo garantito del **1,50 %** e basi demografiche previste in polizza,
- oppure
- ☞ un **CAPITALE** al termine del periodo di DIFFERIMENTO

Al termine di ogni anno (31 dicembre) **la RENDITA sarà rivalutata in base al rendimento effettivo della Gestione PRE.V.I.** (nel caso in cui il rendimento dovesse essere inferiore al minimo garantito sarà in ogni caso applicato: 2,50% fino al 31/12/2014, 1,50% dal 1/1/2015); la rivalutazione così ottenuta sarà annualmente **CONSOLIDATA** (non suscettibile cioè di decrementi).

CARICAMENTI – COSTI

APPORTI

Ai contributi versati nel Comparto GARANTITO sono applicate delle commissioni, che variano in funzione del **DIFFERIMENTO**, inteso come il periodo intercorrente tra

- ✓ la data dell'apporto iniziale
- e
- ✓ il 65° anno d'età anagrafica dell'iscritto (data convenzionalmente individuata come quella in cui si matura il diritto a percepire la prestazione assicurativa)

DIFFERIMENTO Tempo -anni- intercorrente tra la data di apporto e il compimento del 65° anno	CARICAMENTO Costo trattenuto da Fideuram Aliquota in percentuale
1	0,20
2	0,30
3	0,40
4	0,50
5	0,60
6	0,75
7	0,85
8	0,95
9	1,05
10	1,15
≥11	1,20
Per apporti in unica soluzione ≥ € 10.000	0,56

Esempio Flusso annuale (apporto tfr e/o apporto datore di lavoro e/o apporto lavoratore) al Comparto *GARANTITO* pari ad €uro 1.200 con un periodo di differimento di 5 anni. Aliquota prevista per un periodo di *differimento* di 5 anni=0,60%

CARICAMENTO $\frac{1.200 \times 0,60}{100} = 7,20$ €uro Commissione riscossa da FIDEURAM sul flusso annuale

RENDIMENTI DELLA GESTIONE

Oltre ai CARICAMENTI previsti sull'*apporto iniziale* e sui *flussi successivi*, esiste una **commissione di gestione** a favore di Fideuram pari al 5% del rendimento della Gestione PRE.V.I., con un minimo di **0,4 punti fissi**.

Esempio: Tasso medio di rendimento relativo al periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2012 = **4,34 %**

COMMISSIONE DI GESTIONE: $\frac{4,34 \times 5}{100} = 0,21$

poiché la commissione così calcolata è inferiore al valore minimo (0,4) da retrocedere alla società di gestione, a Fideuram sarà riconosciuto lo 0,40 ed il rendimento della gestione a favore dell'iscritto sarà pari al **3,94 %** (4,34 rendimento lordo – 0,4 commissione di gestione).

ATTENZIONE

All'iscritto dovrà comunque esser **sempre garantita una rendita minima iniziale** sulla scorta

- delle **basi demografiche** ed
- al **tasso tecnico** che dal 1° gennaio 2015 non potrà **mai essere inferiore all' 1,50 %**.

SWITCH

In caso di switch dell'intera posizione dal Comparto GARANTITO ad altro Comparto sarà assicurata la **RISERVA MATEMATICA RIVALUTATA DEL TASSO TECNICO** (fino al 31/12/2014=2,50%).

SWITCH STRAORDINARIO

POSIZIONE ACCUMULATA

In considerazione delle intervenute modifiche, a **TUTTI** gli iscritti (quindi non solo a quelli iscritti al Comparto *GARANTITO*) fino a **martedì 25 novembre 2014** sarà possibile effettuare lo *switch* della propria posizione individuale

- ❖ **TRASFERENDO** l'**INTERA POSIZIONE** individuale maturata su un altro Comparto oppure
- ❖ **SUDDIVIDENDO** la **POSIZIONE** individuale maturata in percentuale (punti interi) fino ad un **MASSIMO** di **3 COMPARTI**

FLUSSI CONTRIBUTIVI

Le scelte a disposizione dell'iscritto sono molteplici:

- **può destinare i flussi in maniera diversa in funzione della loro fonte**, ad esempio
 - ↳ contributi derivanti dal TFR al Comparto *EQUILIBRATO*
 - ↳ contributi del datore di lavoro e/o contributi del lavoratore al Comparto *GARANTITO*oppure
- **può considerare i flussi come se fossero un'unica somma** derivante dai contributi del tfr e/o dai contributi del datore di lavoro e/o dai contributi del lavoratore, e suddividerla in misura percentuale destinandola a comparti diversi (massimo 3), come ad esempio
 - ↳ 50% Comparto *DIFENSIVO*
 - ↳ 40% Comparto *PRUDENZIALE*
 - ↳ 10% Comparto *AGGRESSIVO*

E' importante ricordare che al termine delle variazioni (posizione accumulata e/o flussi) **la propria posizione individuale potrà essere suddivisa al massimo in 3 Comparti.**

RENDIMENTI ANNUALIZZATI NETTI Rendimento al netto dell'imposizione fiscale realizzato nei 12 mesi precedenti							
Comparti Rendimento	MONETARIO	GARANTITO	DIFENSIVO	PRUDENZIALE	ETICO	EQUILIBRATO	AGGRESSIVO
agosto 2014		+ 3,11 %	+ 7,97 %	+ 10,76 %	+13,02%	+ 12,09 %	+ 13,41 %
febbraio 2014	+ 0,65 %	+ 3,30 %	+3,61 %	+ 5,76 %	+ 9,98 %	+ 7,46 %	+ 9,70 %
agosto 2013	+ 0,88 %	+ 3,55%	+1,50 %	+ 3,56 %	+ 6,69 %	+ 4,78 %	+ 6,55 %
febbraio 2013	+ 1,43 %	+ 3,46 %	+ 3,48 %	+ 5,06 %	+6,04 %	+ 6,17 %	+ 7,29 %

Comparti Rendimento	MONETARIO	GARANTITO	DIFENSIVO	PRUDENZIALE	ETICO	EQUILIBRATO	AGGRESSIVO
2013 <i>Benchmark</i>	* + 0,78 %	** + 3,55 %	* + 1,68 %	* + 4,72 %	* + 8,33 %	* + 6,24 %	* + 8,35 %
2012 <i>Benchmark</i>	+ 1,71 % + 2,77 %	***	+ 5,32 % + 6,75 %	+ 6,15 % + 7,19 %	+ 9,39 % + 8,73 %	+ 7,88 % + 8,25 %	+ 9,54 % + 8,75 %
2011 <i>Benchmark</i>	+ 1,66 % + 1,31 %	+ 1,79 % + 1,31 %	+ 1,84 % + 2,22 %	- 0,34 % 0,00 %	- 2,66 % - 3,74 %	- 0,86 % - 0,87 %	- 1,21 % - 2,11 %
2010 <i>Benchmark</i>	+ 0,46 % + 0,67 %	- 0,25 % + 0,67 %	+ 1,31 % + 1,00 %	+ 6,81 % + 6,47 %	+ 2,08 % + 2,07 %	+ 8,19 % + 7,75 %	+ 9,04 % + 8,88 %
2009 <i>Benchmark</i>	+ 4,44 % + 1,23 %	+ 3,29 % + 1,23 %	+ 7,62 % + 4,07 %	+ 14,56 % + 12,08 %	+ 11,26 % + 11,81 %	+ 17,64 % + 15,18 %	+ 19,70 % + 17,10 %
2008 <i>Benchmark</i>	+ 1,13 % + 4,10 %	+ 1,20 % + 4,10 %	+ 0,27 % + 5,08 %	- 9,29 % - 5,16 %	- 9,08 % - 8,38 %	- 15,59 % - 11,98 %	- 22,53 % - 20,33 %

* Rendimento realizzato nei 12 mesi precedenti al netto dell'imposizione fiscale rilevato a settembre 2013.

** Rendimento realizzato nei 12 mesi precedenti al netto dell'imposizione fiscale rilevato ad agosto 2013.

*** Il primo semestre del 2012 era in gestione ad UNIPOL con un rendimento dell'1,21%, mentre dal 1° luglio è stato affidato a FIDEURAM con un rendimento -su base annua ed al netto delle commissioni- del 3,94%. Ricordiamo che il rendimento garantito da Fideuram, tramite la Gestione PRE.V.I., non potrà essere inferiore al 2,50% fino al 31 dicembre 2014 ed all'1,50% dal 1° gennaio 2015.

Obiettivi dei Comparti e Profili di Rischio

Comparto	Obiettivo	Profilo di Rischio
GARANTITO	Rivalutazione del capitale in un orizzonte pluriennale (5 anni) in linea con la rivalutazione del TFR.	BASSO
DIFENSIVO	Rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di <i>breve periodo</i> - 5 anni – e, con un elevato livello di confidenza statistica, con un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del TFR.	BASSO
PRUDENZIALE	Rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni) e con un elevato livello di confidenza statistica, ad un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del TFR.	MEDIO-BASSO
EQUILIBRATO	Rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (20 anni) e con un elevato livello di confidenza statistica, ad un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del TFR.	MEDIO-ALTO
ETICO	Rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (20 anni) e con un elevato livello di confidenza statistica, ad un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del TFR.	MEDIO-ALTO
AGGRESSIVO	Rivalutazione del capitale, in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (30 anni) e con un elevato livello di confidenza statistica, ad un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del TFR.	ALTO