



Oggetto: Appendice al Report Risk del 30.06.2012 - valutazione del portafoglio polizze e rendicontazione del rendimento complessivo del portafoglio investimenti maturato nel primo semestre del 2012

1. VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO POLIZZE AL 30.06.2012

Il portafoglio polizze CRAIPI al 30.06.2012 risulta investito nelle seguenti tipologie di polizze:

- polizze a capitalizzazione finanziaria a premio unico;
- polizze a capitalizzazione finanziaria a premio annuale;
- polizze a capitalizzazione finanziaria a premio unico ricorrente;
- polizze di capitale differito a premio annuo, sia in euro che in dollari¹;
- polizze miste combinate a premio unico di tipo Unit Linked²
- polizze miste combinate a premi unici ricorrenti di tipo Unit Linked³;
- polizze Index Linked a premio unico⁴.

Le Compagnie di assicurazione presso le quali CRAIPI ha stipulato le suddette polizze sono le seguenti:

- AXA Assicurazioni S.p.A.;
- Cattolica Assicurazioni Soc. Coop.;
- GenertelLife S.p.A.⁵;
- Helvetia Vita S.p.A.;
- INA Assitalia S.p.A.;
- Liguria Vita S.p.A.;
- RB Vita S.p.A.;
- Zurich Investments Life S.p.A.

Il valore del portafoglio assicurativo al 30.06.2012 ammonta a 92.497⁶ migliaia di Euro (di cui 4.654 investiti nella polizza Helvetia 88-511 dedicata alla gestione del TFR dei silenti),

¹ Le polizze in dollari americani sono le seguenti: RB Vita 729136 e 729137.

² Polizza GENERTELLife n.1484343.

³ Polizza GENERTELLife n. 1401984.

⁴ Polizze Zurich 451838 e Helvetia 89/14518.

⁵ Si ricorda che dall'1 agosto 2012 ha avuto effetto l'operazione di fusione della Società Fata Vita S.p.A. nella Compagnia di Assicurazioni Genertellife S.p.A.



mentre al 31.12.2011 risultavano attive polizze per 92.575 migliaia di Euro (di cui 3.595 investiti nella polizza Helvetia 88-511).

Le polizze detenute in portafoglio, risultano così suddivise per natura e ricorrenza del premio:

Tab 1: Portafoglio Polizze al 30.06.2012 (importi in migliaia di Euro)

| | Premio Unico | Premio Ricorrente |
|---|---------------|-------------------|
| Polizze vita a capitale differito | 1.630 | 3.085 |
| Polizze a capitalizzazione finanziaria | 43.391 | 6.642 |
| Polizze a capitalizzazione finanziaria in dollari | - | 21.740 |
| Index Linked | 11.352 | - |
| Polizze gestione TFR silenti | - | 4.657 |
| Totale | 56.373 | 36.124 |

Nel corso dei primi sei mesi del 2012, sono state riscattate due polizze (si vedano specifiche nella Tabella 5) ed è andata in scadenza una polizza Fata (n. 3.027.614). E' stato, inoltre, effettuato un riscatto parziale sulla polizza destinata alla raccolta del TFR degli iscritti silenti. I premi obbligatori versati nello stesso periodo sull'intero portafoglio polizze, al netto degli oneri per caricamenti e per interessi di mora, ammonta a 2.347 migliaia di Euro.

Nelle Tabella 2 e 3, di seguito rappresentate, si riportano, rispettivamente, la rendicontazione delle polizze del comparto ordinario e della polizza dedicata alla raccolta delle quote di TFR degli iscritti silenti (Helvetia n.511), tutte sottoscritte in date antecedenti l'1.01.2012.

Mentre, nella Tabella 4, si riporta la rendicontazione delle polizze sottoscritte nel corso del primo semestre del 2012.

Infine, nelle Tabelle 5, 6 e 7 si riporta, rispettivamente, la rendicontazione delle polizze riscattate nel corso del primo semestre 2012, un resoconto delle polizze scadute, nonché di quelle sulle quali sono stati effettuati riscatti parziali nello stesso periodo di riferimento.

⁶ Tale valore non tiene conto dell'effettivo valore della riserva matematica al 30.06.2012 della polizza Axa 07-97011, poiché ad oggi, non si dispone di tale informazione.



Tab 2: Rendicontazione al 30.06.2012 delle polizze del comparto ordinario sottoscritte prima dell'1.1.2012 (importi in Euro)

| Compagnia | N° polizza | Valore al 31.12.2011 | Premi di competenza dei primi 6 mesi del 2012 | Caricamento sul premio di competenza 2012 | Premio puro a investimento | Totale investito | Caricamento 2012 di competenza dei primi 6 mesi del 2012 | Plus/minus valenze | Valore al 30.06.2012 |
|-----------------------------|-------------|----------------------|---|---|----------------------------|----------------------|--|--------------------|----------------------------|
| AXA | 07-97011 | 2.081.825,70 | - | - | - | 2.081.825,70 | - | - | 2.081.825,70 ⁷ |
| Totale AXA | | 2.081.825,70 | - | - | - | 2.081.825,70 | - | - | 2.081.825,70 |
| CATTOLICA | 105342 | 2.507.640,54 | - | - | - | 2.507.640,54 | - | 49.023,68 | 2.556.664,22 |
| CATTOLICA | 105574 | 534.462,43 | - | - | - | 534.462,43 | - | 9.024,79 | 543.487,22 |
| Totale CATTOLICA | | 3.042.102,97 | - | - | - | 3.042.102,97 | - | 58.048,47 | 3.100.151,44 |
| FATA | 3041220 | 3.946.088,60 | - | - | - | 3.946.088,60 | - | 68.608,89 | 4.014.697,49 |
| FATA | 3041221 | 2.392.526,87 | - | - | - | 2.392.526,87 | - | 41.597,80 | 2.434.124,67 |
| FATA | 3041222 | 2.985.704,95 | - | - | - | 2.985.704,95 | - | 51.911,12 | 3.037.616,07 |
| FATA | 3044891 | 2.407.433,37 | - | - | - | 2.407.433,37 | - | 41.639,79 | 2.449.073,16 |
| FATA | 3044892 | 1.993.996,36 | - | - | - | 1.993.996,36 | - | 34.488,83 | 2.028.485,19 |
| Totale FATA | | 13.725.750,15 | - | - | - | 13.725.750,15 | - | 238.246,43 | 13.963.996,58 |
| GENERTEllife | 1401984 | 403.761,55 | - | - | - | 403.761,55 | - | 69.149,51 | 472.911,06 |
| GENERTEllife | 1483458 | 1.093.521,35 | - | - | - | 1.093.521,35 | - | 17.403,05 | 1.110.924,40 |
| GENERTEllife | 1484343 | 2.238.119,01 | - | - | - | 2.238.119,01 | - | 299.737,29 | 2.537.856,30 |
| Totale GENERTEllife | | 3.735.401,91 | - | - | - | 3.735.401,91 | - | 386.289,85 | 4.121.691,76 |
| HELVETIA | 88/004 | 6.606.867,42 | - | - | - | 6.606.867,42 | - | 91.764,77 | 6.698.632,19 |
| HELVETIA | 88/023 | 3.477.977,98 | - | - | - | 3.477.977,98 | - | 48.326,96 | 3.526.304,94 |
| HELVETIA | 88/039 | 11.285.075,59 | - | - | - | 11.285.075,59 | - | 156.741,80 | 11.441.817,39 |
| HELVETIA | 88/504 | 2.117.361,05 | - | - | - | 2.117.361,05 | - | 30.590,58 | 2.147.951,63 |
| HELVETIA | 89/14518 | 979.400,00 | - | - | - | 979.400,00 | - | 18.300,00 | 997.700,00 |
| Totale HELVETIA | | 24.466.682,04 | - | - | - | 24.466.682,04 | - | 345.724,11 | 24.812.406,15 |
| INA Assitalia | 70664889/1 | 1.072.935,25 | - | - | - | 1.072.935,25 | - | 16.870,57 | 1.089.805,82 |
| INA Assitalia | 70694758/91 | 534.202,75 | - | - | - | 534.202,75 | - | 6.162,60 | 540.365,35 |
| INA Assitalia | 70932138/15 | 3.040.092,18 | - | - | - | 3.040.092,18 | - | 44.418,31 | 3.084.510,49 |
| Totale INA Assitalia | | 4.647.230,18 | - | - | - | 4.647.230,18 | - | 67.451,48 | 4.714.681,66 |
| LIGURIA VITA | 600314 | 1.673.195,53 | - | - | - | 1.673.195,53 | - | 18.485,15 | 1.691.680,68 |
| Totale LIGURIA VITA | | 1.673.195,53 | - | - | - | 1.673.195,53 | - | 18.485,15 | 1.691.680,68 |
| RB Vita | 729136 | 12.361.004,47 | - | - | - | 12.361.004,47 | - | 38.401,15* | 10.870.026,91 ⁸ |

⁷ Tale valore è stato posto pari al corrispondente valore al 31.12.2011 poiché, ad oggi, non si dispone ancora di tale informazione.

⁸ Il valore della riserva matematica al 30.06.2012 è stato determinato su coperture ridotte in seguito al mancato pagamento dei relativi premi in scadenza al 18/11/2011.



| Compagnia | N° polizza | Valore al 31.12.2011 | Premi di competenza dei primi 6 mesi del 2012 | Caricamento sul premio di competenza 2012 | Premio puro a investimento | Totale investito | Caricamento 2012 di competenza dei primi 6 mesi del 2012 | Plus/minus valenze | Valore al 30.06.2012 |
|-----------------------|------------|----------------------|---|---|----------------------------|----------------------|--|---------------------|----------------------------|
| RB Vita | 729137 | 12.361.004,47 | - | - | - | 12.361.004,47 | - | 38.401,15* | 10.870.026,91 ⁹ |
| Totale RB Vita | | 24.722.008,94 | - | - | - | 24.722.008,94 | - | 76.802,30 | 21.740.053,82 |
| ZURICH | 451838 | 9.459.713,25 | - | - | - | 9.459.713,25 | - | 894.201,75 | 10.353.915,00 |
| Totale ZURICH | | 9.459.713,25 | - | - | - | 9.459.713,25 | - | 894.201,75 | 10.353.915,00 |
| Totale | | 87.553.910,67 | - | - | - | 87.553.910,67 | - | 2.150.108,39 | 86.580.402,79 |

* Valore calcolato al netto dell'effetto del contratto derivato, stipulato a copertura del rischio di cambio sottostante

Tab 3: Rendicontazione al 30.06.2012 delle polizze del comparto garantito (importi in Euro)

| Compagnia | N° polizza | Valore al 31.12.2011 | Premi di competenza dei primi 6 mesi del 2012 | Caricamento sul premio di competenza 2012 | Premio puro a investimento | Totale investito | Caricamento 2012 di competenza dei primi 6 mesi del 2012 | Plus/minus valenze | Valore al 30.06.2012 |
|-----------|------------|----------------------|---|---|----------------------------|------------------|--|--------------------|----------------------|
| HELVETIA | 88-511 | 3.594.600,84 | 1.099.084,76 | - | 1.099.084,76 | 4.693.685,60 | - | 64.858,85 | 4.657.163,32 |

Tab 4: Rendicontazione al 30.06.2012 delle polizze del comparto ordinario sottoscritte dopo l'1.1.2012 (importi in Euro)

| Compagnia | N° polizza | Premi di competenza dei primi 6 mesi del 2012 | Caricamento sul premio di competenza 2012 | Premio puro a investimento | Totale investito | Caricamento 2012 di competenza dei primi 6 mesi del 2012 | Plus/minusvalenze | Valore al 30.06.2012 |
|-----------------------------|-------------|---|---|----------------------------|------------------|--|-------------------|----------------------|
| INA Assitalia ¹⁰ | 71162270/63 | 1.247.880,39 | - | 1.247.880,39 | 1.247.880,39 | - | 11.320,77 | 1.259.201,16 |

Tab 5: Rendicontazione al 30.06.2012 delle polizze riscattate nel primo semestre 2012 (importi in Euro)

⁹ Il valore della riserva matematica al 30.06.2012 è stato determinato su coperture ridotte in seguito al mancato pagamento dei relativi premi in scadenza al 18/11/2011.

¹⁰ Tale polizza deriva da un progetto di reinvestimento delle somme ottenute dal riscatto della polizza INA n. 70629473/87.



| Compagnia | N° polizza | Valore al 31.12.2011 | Cedole staccata nel corso del primo semestre 2012 | Premi di competenza 2012 pagati nel 2012 | Riscatti incassati | Plus/minusvalenze |
|---------------|-------------|----------------------|---|--|---------------------|-------------------|
| FATA | 3.034.952 | 108.392,11 | 10.000,00 | - | 98.522,58 | 130,47 |
| INA Assitalia | 70629473/87 | 1.200.009,48 | - | - | 1.209.486,94 | 9.477,46 |
| Totale | | 1.308.401,59 | 10.000,00 | - | 1.308.009,52 | 9.607,93 |

Tab 6: Polizze scadute nel corso del primo semestre 2012

| Compagnia | N° polizza | Data di scadenza | Valore al 31.12.2011 | Premi di competenza 2012 pagati nel 2012 | Importo liquidato | Plus/minusvalenze |
|---------------|------------|------------------|----------------------|--|-------------------|-------------------|
| FATA | 3.027.614 | 02/02/2012 | 118.541,10 | - | 118.881,65 | 340,55 |
| Totale | | | 118.541,10 | - | 118.881,65 | 340,55 |

Tab 7: Riscatti parziali nel corso del primo semestre 2012 (importi in Euro)

| Compagnia | N° polizza | Riscatti incassati | Riserva matematica stornata | Riserva matematica residua al 30/06/2012 |
|-----------|------------|--------------------|-----------------------------|--|
| HELVETIA | 88/511 | 101.381,13 | 101.381,13 | 4.657.163,32 |

La gestione del portafoglio polizze, nel corso del primo semestre 2012, ha portato alla realizzazione di un risultato globale positivo di circa 1.915 migliaia di Euro. Il risultato sopra esposto è stato generato dalla sommatoria delle seguenti voci:

Tab 8: Risultato della gestione del Portafoglio Polizze (importi in migliaia di Euro)

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 | 30.06.2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Proventi valutativi e da trasformazione realizzati | 2.161 | 2.320 | 270 |
| Costi di caricamento e altri oneri | 267 | -1.038 | - 557 |
| Profitti/perdite su riscatti e rimborsi | 20 | 164 | - |
| Totale | 1.915 | 1.446 | - 287 |

Il risultato di cui alla Tabella 8 è determinato anche dalla polizza destinata alla raccolta del TFR dei silenti. Nella Tabella 9 si riportano le relative componenti:

Tab 9: Risultato della gestione del Portafoglio Polizze Silenti – I semestre 2012 (importi in migliaia di Euro)

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 | 30.06.2011 |
|--|------------|------------|------------|
| Proventi valutativi e da trasformazione realizzati | 65 | 109 | 59 |
| Costi di caricamento e altri oneri | - | -7 | - |
| Profitti/perdite su riscatti e rimborsi | - | - | - |
| Totale | 65 | 102 | 59 |

Un'analisi più dettagliata delle polizze ancora in essere al 30.06.2012 rileva che il rendimento al lordo dei caricamenti è di circa il 2,38% (netto caricamenti 2,08%) per le polizze ordinarie, e dell'1,57% per la polizza dedicata alla gestione del TFR dei silenti (netto caricamenti 1,57%, in quanto come noto, la quota di caricamenti pagati sul premio è nulla).

In particolare, si precisa che, sulla scorta delle informazioni ad oggi disponibili (si ricorda che per la polizza Axa non si dispone ancora del valore della riserva matematica alla data di valutazione), nessuna polizza ha fatto registrare minusvalenze. Si ricorda, altresì, che i rendimenti sono stati stimati al netto dell'effetto del contratto derivato, stipulato a copertura del rischio di cambio, sottostante l'investimento nelle due polizze RB Vita presenti in portafoglio.

Per tali polizze, il valore della riserva matematica al 30.06.2012 è stato determinato su coperture ridotte in seguito al mancato pagamento dei relativi premi in scadenza al 18/11/2011¹¹.

Di seguito è rappresentato il rendimento delle polizze in essere al 30.06.2012, raffrontato con il rendimento stimato al 30.06.2011 e quello effettivamente realizzato nell'anno 2011, secondo le valutazioni attuariali:

Tab 10: Rendimento lordo e aliquota di caricamento: comparto ordinario

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 | 30.06.2011 |
|--|------------|------------|------------|
| Rendimenti lordi | 2,38% | 2,7% | 0,3% |
| <i>aliquota di caricamento medio annuo</i> | 0,30% | 1,4% | 0,7% |

Infine, nelle tabelle seguenti, si riportano i rendimenti realizzati dalle polizze in essere al 30.06.2012, raggruppate per compagnia di assicurazione emittente, e distinte tra polizze appartenenti al comparto ordinario (Tabella 11) e polizze destinate alla raccolta del TFR dei silenti (Tabella 12).

¹¹ Polizze RB Vita n. 729136 e 729137 con premio lordo a scadenza al 18/11/2011 pari a € 1.529.378,71 cadauna.

Tab 11: Rendimenti al lordo e al netto dei caricamenti per polizze in essere al 30.06.2012: comparto ordinario (valori in migliaia Euro)

| Compagnia | Valore della polizza al 31/12/2011 + Premio puro a investimento | Plusvalenze/(Minusvalenze) | Valore al 30.06.2012 | Rendimento lordo (%) | Rendimento netto (%) | Caricamento medio di competenza dei primi 6 mesi 2012 |
|-------------------|---|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---|
| AXA ¹² | 2.082 | - | 2.082 | 0,00% | -0,38% | 0,38% |
| CATTOLICA | 3.042 | 58 | 3.100 | 1,91% | 1,89% | 0,01% |
| FATA | 13.726 | 238 | 13.964 | 1,74% | 1,19% | 0,55% |
| GENERTELife | 3.735 | 386 | 4.122 | 10,34% | 10,27% | 0,07% |
| HELVETIA | 24.467 | 346 | 24.812 | 1,41% | 1,11% | 0,31% |
| INA Assitalia | 4.647 | 67 | 4.715 | 1,45% | 1,43% | 0,02% |
| LIGURIA Vita | 1.673 | 18 | 1.692 | 1,10% | -0,15% | 1,26% |
| RB VITA | 24.722 | 77 | 21.740 | 0,31% | 0,31% | 0,00% |
| ZURICH | 9.460 | 894 | 10.354 | 9,45% | 8,57% | 0,88% |
| TOTALE | 87.554 | 2.085 | 86.580 | 2,38% | 2,08% | 0,30% |

Tab 12: Rendimenti al lordo e al netto dei caricamenti per polizze in essere al 30.06.2012: polizze silenti (valori in migliaia Euro)

| Compagnia | Valore della polizza al 31/12/2011 + Premio puro a investimento | Plusvalenze/(Minusvalenze) | Valore al 30.06.2012 | Rendimento lordo (%) | Rendimento netto (%) | Caricamento medio di competenza dei primi 6 mesi 2012 |
|--------------|---|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---|
| HELVETIA 511 | 4.694 | 65 | 4.657 | 1,57% | 1,57% | 0,00% |

Il rendimento netto sopra esposto è stato calcolato tenendo conto dei caricamenti e degli oneri poliennali di competenza dei primi sei mesi del 2012.

¹² Il rendimento netto di tale polizza risulta negativo poiché per la stessa sono stati considerati i ratei 2011 di competenza del primo semestre 2012.

2. RENDICONTAZIONE DEL RENDIMENTO COMPLESSIVO DEL PORTAFOGLIO INVESTIMENTI MATURATO NEL PRIMO SEMESTRE DEL 2012

Il rendimento complessivo del Fondo, di seguito riportato, è stato stimato dapprima dal gestore amministrativo Previnet, al netto dei risultati realizzati sul portafoglio polizze. Olivieri & Associati ha provveduto, successivamente, ad integrare l'analisi effettuata da Previnet, lasciando invariata l'impostazione metodologica utilizzata da quest'ultimo, inserendo nella stessa analisi il risultato realizzato sul portafoglio polizze nel corso del primo semestre 2012.

Si ricorda, altresì, che il risultato di seguito esposto è stato determinato al netto dell'effetto del contratto derivato, stipulato a copertura del rischio di cambio sottostante l'investimento nelle due polizze RB Vita presenti in portafoglio al 30.06.2012.

Da tale analisi, risulta che il Fondo ha realizzato, nei primi sei mesi dell'anno 2012, un rendimento pari al 2,13%. Nel prospetto, di seguito rappresentato, sono presenti le relative specifiche:

| PROSPETTO CALCOLO PROVENTI | |
|--|--------------------|
| <i>saldo gestione finanziaria diretta</i> | 7.833.132 |
| <i>risultato gestioni patrimoniali</i> | - |
| <i>risultato investimenti assicurativi</i> | 1.914.736 |
| <i>saldo gestione amministrativa</i> | 22.450 |
| <i>imposta sostitutiva</i> | |
| Totale Proventi | 9.770.318 |
| <i>giorni rateo da 01.01.2012 a 30.06.2012</i> | 182 |
| Tasso di interesse medio annuo | 2,13% |
| Attivo netto destinato alle prestazioni al 30.06.2012 | 238.102.173 |