



Fondo pensione dipendenti del Gruppo Enel

COMUNICATO AGLI ISCRITTI N. 8– 2013

NUOVA ARTICOLAZIONE DEI COMPARTI DEL FONDO

Si informano gli associati del Fondo che prosegue il processo di razionalizzazione del numero dei comparti di investimento di Fopen iniziato nel 2012 con la creazione del comparto **Obbligazionario Garanzia** (risultato della fusione tra il comparto **Obbligazionario** e il comparto **Monetario-Classe Garanzia**).

Con la valorizzazione del 31 dicembre 2013 e a far data dal 2 gennaio 2014 è infatti prevista la fusione del comparto Monetario nel comparto **Obbligazionario Garantito**.

Anche quest'ultima operazione ha per obiettivo, ferma restando la contenuta rischiosità dell'investimento, la semplificazione dell'offerta del Fondo, la più efficiente gestione e in definitiva l'incremento dei vantaggi per tutti gli aderenti. In particolare, nel corso dell'analisi che ha portato alla nuova asset allocation strategica (la ripartizione del patrimonio tra le diverse forme di investimento) di Fopen è stato verificato che il comparto Monetario oltre ad avere un benchmark di riferimento difficilmente replicabile da parte del gestore finanziario, ha un rendimento atteso più basso del tasso di inflazione (e di conseguenza ancora più basso del rendimento del Tfr) ed è caratterizzato da un valore di misurazione dell'efficienza (Sharpe ratio) bassissimo.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, anche in considerazione dello scarso numero di aderenti presenti nel comparto e delle caratteristiche di rischiosità, rendimento e costo del comparto Obbligazionario Garantito, la fusione tra i due comparti.

Inoltre si segnala che, a fronte di un marginale aumento delle commissioni di gestione, il comparto Obbligazionario garantito è caratterizzato da:

- ✓ Una garanzia che coprirà la restituzione del capitale versato (al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente, di eventuali anticipazioni, di trasferimenti) a scadenza del contratto e al verificarsi degli eventi precedentemente previsti (prestazione previdenziale, riscatto per invalidità maggiore dei 2/3; decesso; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi) con estensione anche al caso di anticipazione per spese mediche;
- ✓ Una garanzia che prevederà, per ciascun contributo mensile, il consolidamento della performance passata (se favorevole) determinato



Fondo pensione dipendenti del Gruppo Enel

in base al valore quota di fine anno, qualora i valori quota riferibili ai singoli versamenti siano inferiori;

- ✓ Un asset allocation che includerà, oltre al 95% del valore del patrimonio investito nella componente a reddito fisso (85% titoli di stato e 10% titoli “corporate”), anche un 5% legato all’andamento delle principali borse mondiali. Pertanto, in virtù della presenza della garanzia di restituzione del capitale – nei termini sopra descritti – la posizione previdenziale potrà beneficiare anche di eventuali apprezzamenti dei mercati azionari.

Alla fine dell’operazione di fusione rimarranno i seguenti comparti (con relativa ripartizione degli investimenti tra strumenti obbligazionari e strumenti azionari):

- ✓ **Obbligazionario Garantito** (95% - 5%)
- ✓ **Bilanciato Obbligazionario** (70% - 30%)
- ✓ **Bilanciato** (50% - 50%)
- ✓ **Prevalentemente Azionario** (30% - 70%)

Con la valorizzazione del 31 dicembre 2013 e a far data dal 2 gennaio 2014 è atteso quindi il trasferimento del patrimonio tra i gestori finanziari che gestiscono i due comparti; il concambio per il singolo aderente sarà determinato, senza costi aggiuntivi, dal rapporto tra il valore quota del comparto Monetario e il valore quota del comparto Obbligazionario Garantito al 31 dicembre 2013.

Tutti gli associati del comparto **Monetario** vedranno la propria posizione trasferita nel comparto **Obbligazionario Garantito** dalle caratteristiche sintetizzate nella tabella di confronto allegata e avranno la facoltà, se ritenuto opportuno, di modificare tale trasferimento. A questo scopo, il Fondo ha reso disponibile – solo per gli iscritti al Monetario – una finestra di modifica del profilo di investimento supplementare attivabile, senza costi aggiuntivi, fino al giorno 17 gennaio 2014 e che avrà esecuzione in corrispondenza della valorizzazione del 31 gennaio 2014.

Tutti gli altri associati potranno effettuare lo switch di comparto secondo le regole consuete.

Si rende noto inoltre che, a partire dalla data odierna, il Fondo non prenderà più in considerazione le iscrizioni e gli “switch” di profilo di investimento nel comparto **Monetario**.



Fondo pensione dipendenti del Gruppo Enel

Si richiama l'attenzione di tutte le parti coinvolte che l'operazione di fusione creerà un comparto con un numero stimato di seimila aderenti e un patrimonio di circa 130 milioni di euro.

TABELLA DI CONFRONTO

DENOMINAZIONE Comparto	Monetario		DENOMINAZIONE Comparto	Obbligazionario Garantito
GARANZIA	Assente		GARANZIA	Restituzione del capitale (cfr. pag. 1) + consolidamento quota anni precedenti.
ASSET ALLOCATION	100% liquidità		ASSET ALLOCATION	95% obbligazioni – 5% azioni
Rend. Nominale atteso netto (5 anni)	1,16%		Rend. Nominale atteso netto (5 anni)	1,61%
Volatilità (5 anni)	0,49%		Volatilità (5 anni)	1,35%
Sharpe ratio (5 anni)	0,32		Sharpe ratio (5 anni)	0,45
COMM.NI DI GESTIONE	0,07% + comm.ni variabili		COMM.NI DI GESTIONE e GARANZIA	0,20% + comm.ni variabili
PATRIMONIO	€ 64 milioni		PATRIMONIO	€ 68 milioni
GESTORE	Deutsche Bank Spa		GESTORE	Pioneer Investment Management Sgr

Le Imprese associate e le Organizzazioni Sindacali sono cortesemente invitate a dare la più ampia diffusione al presente comunicato, mediante la consueta forma dell'affissione nelle bacheche aziendali, in aggiunta all'utilizzazione della posta elettronica, laddove possibile.

Roma, ... novembre 2013

Il Presidente
Paolo Auricchio