

## COMUNICATO AGLI ISCRITTI N. 2 – 2012

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2011

Si comunicano alcuni dati, aggiornati al 31 dicembre 2011, relativi a FOPEN.

COMPARTO	ISCRITTI	ANDP (milioni di euro)
Monetario	2.458	55,3
Monetario "Classe Garanzia"	2.291	28,8
Obbligazionario	1.125	19,2
Bilanciato Obbligazionario	24.903	665,0
Bilanciato	7.680	170,4
Prevalentemente Azionario	5.176	110,9
<b>TOTALE</b>	<b>43.633</b>	<b>1049,6</b>

Nel corso del 2011, ci sono state 1709 nuove adesioni di cui 202 di familiari fiscalmente a carico.

In particolare, sul versante della gestione finanziaria, si registrano i seguenti risultati netti (calcolati cioè al netto di qualsivoglia onere e/o imposta):

COMPARTO	AVVIO GESTIONE		VARIAZIONE DA INIZIO ANNO
	DATA	VARIAZIONE	
Monetario	16 giugno 2003	16,76%	1,14%
Monetario "Classe Garanzia"	16 agosto 2007	10,94%	2,26%
Obbligazionario	31 marzo 2006	13,63%	- 1,00%
Bilanciato Obbligazionario	16 giugno 2003	36,31%	0,78%
Bilanciato	16 giugno 2003	30,55%	- 1,67%
Prevalentemente Azionario	16 giugno 2003	31,57%	- 3,14%

L'anno appena concluso si è contraddistinto, a partire dalla tarda primavera, dall'esplosione della crisi del debito dei paesi europei. In poche settimane tutto il settore finanziario ne ha risentito e, attraverso le quotazioni del settore bancario, il contagio si è trasmesso ai listini di tutte borse. Fino al mese di ottobre i mercati non hanno conosciuto un solo porto sicuro tranne i titoli di stato tedeschi (e americani) tanto da determinare, in occasione delle nuove emissioni, rendimenti reali negativi.

Al fine dell'anno il bilancio è risultato negativo: la borsa italiana ha chiuso con un pesante - 25%, le borse dell'Area Euro hanno perso circa il 15% (- 5,5% se si includono Svizzera e UK, ), il rendimento dei titoli di stato italiani è stato complessivamente negativo per oltre il 5% (e il differenziale di rendimento con quelli tedeschi ha toccato livelli mai registrati dall'introduzione della moneta unica) mentre quelli dei titoli dell'Area Euro hanno reso mediamente solo il 2,4%.

In ambito più internazionale, la borsa americana è stata leggermente positiva mentre quella giapponese largamente negativa (quasi -12%). Nemmeno alle borse dei mercati emergenti è andato meglio con perdite molto significative, anche se differenziate da paese a paese.

Le incertezze del contesto appena delineato, hanno avuto, certamente, la loro rilevanza, ma non tale da impattare in modo significativo i risultati della gestione finanziaria del Fondo. L'asset allocation strategica decisa dal Consiglio di Amministrazione, che ha determinato una significativa diversificazione degli investimenti e la buona gestione da parte dei gestori, hanno reso possibile la soddisfacente performance dei vari comparti in cui è suddiviso il Fopen.

Al riguardo, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha, come sempre, attentamente e costantemente monitorato l'attività dei gestori. Nello specifico alcuni tra i gestori meno soddisfacenti – nell'anno 2010 - non sono stati riconfermati nel loro mandato ed è stato finalizzato, nella prima metà dell'anno appena trascorso, il processo di sostituzione degli stessi. Tale attività di revisione è continuata anche nel corso del 2011 ed è attualmente in stato di finalizzazione la sostituzione di un altro gestore.

In sintesi, riferendosi ad un orizzonte temporale di più lungo periodo, i rendimenti netti medi annui composti degli ultimi otto anni dei vari comparti, evidenziano i seguenti risultati:

- Monetario: 1,80%;
- Bilanciato Obbligazionario: 3,63%;
- Bilanciato: 2,79%;
- Prevalentemente azionario: 2,66%;
- Obbligazionario 2,09%; (ultimi 5 anni)
- Monetario "Classe Garanzia 2,17%. (ultimi 4 anni)

Si ricorda agli associati che il Comparto Monetario "Classe Garanzia" è destinato anche ad accogliere le quote di Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) maturando dei lavoratori c.d. "silenti". Tale comparto viene generalmente confrontato con il rendimento netto medio del coefficiente di rivalutazione del TFR che negli ultimi 4 anni è risultato pari al 2,71%



*Fondo Pensione Dipendenti del Gruppo ENEL*

Il confronto è tuttavia improprio in quanto, tra l'altro, tale coefficiente è slegato dall'andamento dei mercati dei capitali e inoltre non beneficia della fiscalità favorevole riservata ai Fondi Pensione.

Infine, come noto, nell'ambito del sito web del Fondo ([www.fondopensioneopen.it](http://www.fondopensioneopen.it)), si possono rilevare i valori delle quote, riferiti ad ogni singolo comparto, per ogni valorizzazione quindicinale, a far data dalla partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) ed ogni altra notizia utile in ordine alla normativa, alla modulistica, al funzionamento ed alla composizione degli Organi Sociali di FOPEN. Si ricorda, per completezza, che, all'interno della sezione "area riservata" del citato sito internet, digitando i relativi dati di identificazione, è possibile effettuare, tra l'altro, la consultazione dei propri dati anagrafici e contributivi, nonché verificare il comparto di appartenenza.

Le Società associate e le Organizzazioni Sindacali sono state cortesemente inviate a dare la più ampia diffusione del presente comunicato presso tutti i lavoratori interessati, mediante la consueta forma dell'affissione nelle bacheche aziendali, in aggiunta all'utilizzazione della posta elettronica, laddove ovviamente possibile.

Roma, 24 gennaio 2012

*Il Presidente*  
*Massimo Saotta*