



Fondo pensione dipendenti del Gruppo Enel

COMUNICATO AGLI ISCRITTI N. 5 – 2015

MODIFICHE STATUTARIE

Il giorno 22 aprile 2015 si è riunita l'Assemblea dei Delegati del Fopen in seduta straordinaria e ha approvato delle modifiche all'art. 27 dello Statuto del Fondo in materia di incarichi della gestione finanziaria. Il nuovo Statuto può essere consultato sul sito web del Fondo di cui si allega il link:

<http://www.fondopensionefopen.it/docs/statuto.pdf>

Tali modifiche consentono, nelle modalità previste dallo schema di Statuto emanato dalla COVIP, anche gli investimenti diretti da parte di Fopen. Ampio è stato il dibattito nell'ambito del Consiglio di Amministrazione che ha considerato i molteplici aspetti della modifica dell'attività gestionale con particolare riferimento a:

- Dibattito istituzionale sul coinvolgimento degli investitori previdenziali – come i Fondi Pensione – relativamente al finanziamento dell'economia reale;
- Le disposizioni in materia da parte del nuovo decreto sui limiti agli investimenti del novembre 2014;
- La *facoltà* di ricorrere ad un ulteriore strumento operativo rispetto alla gestione delegata; l'approvazione della modifica non significa infatti l'automatica adozione di tale modalità gestionale;
- La possibilità di accedere a classi di attivo diversificate rispetto all'attuale ripartizione degli investimenti;
- L'osservazione che la gestione indiretta (attraverso una specifica convenzione) risulterebbe di più complessa applicazione oltre che meno efficiente in termini di costi e di capacità di controllo ed indirizzo degli investimenti;
- La consapevolezza che un investitore come il Fondo Pensione debba ricoprire il ruolo di investitore di lungo termine.
- La maggiore efficienza – e di conseguenza rilevanti effetti positivi per gli aderenti - in termini di flessibilità operativa da parte di Fopen unita all'attesa di



Fondo pensione dipendenti del Gruppo Enel

ritorni sul capitale maggiori in un contesto di aspettative di rendimento molto contenute osservabili attualmente sui mercati “pubblici” e più liquidi. Sarebbe inoltre rilevante, in caso di investimento in quote di fondi immobiliari e/o mobiliari chiusi, l’apporto in termini di stabilità della quota.

Sia il dibattito nell’ambito del consiglio di Amministrazione che quello in ambito assembleare ha rimarcato l’evidenza che tale modifica statutaria – oltre a rappresentare, come detto, una facoltà – va considerata come un primo passo di un processo molto più articolato che comporta una serie di attività che dovranno essere verificate ed eventualmente intraprese nel futuro:

- Specifica determinazione del Consiglio di Amministrazione a seguito della verifica e dell’eventuale adeguamento dell’Asset Allocation Strategica dei comparti prevista a partire dal prossimo dicembre 2015;
- Scelta del tipo di attivo;
- Valutazione del rischio/beneficio dell’investimento con particolare attenzione al profilo della sua liquidabilità;
- Adeguamento dei presidi di controllo e di reportistica (anche nei confronti dell’Assemblea dei delegati);
- Redazione di uno specifico documento che disciplini il processo di investimento e di controllo.

Si riporta di seguito la tabella di confronto dell’articolo modificato.

Articolo	Formulazione attuale	Proposta di modifica
27.1 Incarichi di gestione	Le risorse finanziarie del Fondo destinate ad investimenti sono integralmente affidate in gestione mediante convenzione con soggetti gestori abilitati, ai sensi della normativa vigente.	Le risorse finanziarie del Fondo destinate ad investimenti sono integralmente affidate in gestione mediante convenzione con soggetti gestori abilitati, ai sensi della normativa vigente, fatto salvo quanto previsto dal successivo comma 2.
27.2 Incarichi di gestione		Ai sensi dell’art. 6, comma 1, lettere d) ed e) del Decreto, il Fondo può sottoscrivere o acquisire azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, nei limiti previsti dalla normativa vigente.
27.2 bis Incarichi di gestione	Le risorse del Fondo sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente e, in particolare, di quelli posti dall’articolo 6, comma 13, del Decreto	Le risorse del Fondo sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente e, in particolare, di quelli posti dall’articolo 6, comma 13, del Decreto

Fopen

Fondo pensione dipendenti del Gruppo Enel

27.3 Incarichi di gestione	I soggetti gestori sono individuati nel rispetto delle modalità e delle procedure previste dalle disposizioni vigenti e, comunque, in modo da garantire la trasparenza del procedimento e la coerenza tra obiettivi e modalità gestionali, decisi preventivamente dagli Amministratori, e i criteri di scelta dei gestori. A tal fine, il Consiglio di amministrazione si attiene alle istruzioni della COVIP	I soggetti gestori sono individuati nel rispetto delle modalità e delle procedure previste dalle disposizioni vigenti e, comunque, in modo da garantire la trasparenza del procedimento e la coerenza tra obiettivi e modalità gestionali, decisi preventivamente dagli Amministratori, e i criteri di scelta dei gestori. A tal fine, il Consiglio di amministrazione si attiene alle istruzioni della COVIP
27.4 Incarichi di gestione	Il Consiglio di Amministrazione valuta le offerte secondo i criteri di seguito indicati: <ul style="list-style-type: none">• consistenza patrimoniale del gestore;• professionalità ed esperienza del gestore;• chiarezza di individuazione dei parametri di riferimento per la valutazione dei rendimenti della gestione (benchmarks);• costi del servizio;• durata contrattuale e condizioni di recredibilità da prevedersi a difesa degli interessi degli iscritti.	Il Consiglio di Amministrazione valuta le offerte secondo i criteri di seguito indicati: <ul style="list-style-type: none">• consistenza patrimoniale del gestore;• professionalità ed esperienza del gestore;• chiarezza di individuazione dei parametri di riferimento per la valutazione dei rendimenti della gestione (benchmarks);• costi del servizio;• durata contrattuale e condizioni di recredibilità da prevedersi a difesa degli interessi degli iscritti.
27.5 Incarichi di gestione	Il Consiglio di amministrazione definisce altresì i contenuti delle convenzioni di gestione nel rispetto dei criteri di cui all'articolo 6 del Decreto, delle delibere assunte in materia di politiche di investimento, nonché delle previsioni di cui al presente Statuto	Il Consiglio di amministrazione definisce altresì i contenuti delle convenzioni di gestione nel rispetto dei criteri di cui all'articolo 6 del Decreto, delle delibere assunte in materia di politiche di investimento, nonché delle previsioni di cui al presente Statuto
27.6 Incarichi di gestione	Il Consiglio di amministrazione verifica i risultati conseguiti dai gestori sulla base di parametri oggettivi e confrontabili, nel rispetto delle disposizioni emanate al riguardo dalla COVIP.	Il Consiglio di amministrazione verifica i risultati conseguiti dai gestori sulla base di parametri oggettivi e confrontabili, nel rispetto delle disposizioni emanate al riguardo dalla COVIP.

Roma, 19 maggio 2015

Il Presidente
Paolo Auricchio