



Fondo pensione dipendenti del Gruppo Enel

COMUNICATO AGLI ISCRITTI N. 4 – 2021

MANDATO DI GESTIONE IN FONDI DI PRIVATE DEBT

Fopen, come anticipato nel Comunicato n. 4 del 2020, prosegue nel suo percorso programmato d'investimento nei così detti "mercati privati", con l'obiettivo di aumentare i rendimenti attesi e di diversificare i rischi.

Negli ultimi anni, infatti, la combinazione tra crescita del totale degli attivi del Fondo (superiori a 2,5 mld di euro) e la compressione dei rendimenti attesi (la larga maggioranza dei titoli governativi europei ha rendimenti negativi e i mercati azionari presentano quotazioni considerate dagli analisti ormai in linea con le valutazioni) ha reso opportuno aumentare la diversificazione verso attivi meno tradizionali e con attese di rendimento maggiori.

In questo contesto, dopo l'assegnazione di un mandato in "private equity" (settembre 2019), il Fondo ha assegnato un mandato anche nell'asset class del "private debt". A tale scopo, è stato selezionato un gestore di rango internazionale che investirà per conto di Fopen in Fondi (FIA) di private debt che a loro volta impiegano le risorse in strumenti di debito emessi da società (in genere di media dimensione) con prospettive di sviluppo o piani di crescita rilevanti. Tali attivi, non quotati sui mercati regolamentati, godono infatti di attese di rendimento più alte rispetto a quelli quotati, senza aggiungere rischi significativi in un portafoglio ben diversificato come quello di Fopen.

Il piano di accumulo, distribuito su 3 anni e 7 FIA, prevede di impegnare il 50% delle risorse a disposizione nel primo anno, il 30% nel secondo anno e il 20% nel terzo anno, assicurando un'ampia diversificazione con un investimento previsto in circa 200-250 aziende appartenenti ai settori industriali più promettenti. I comparti interessati sono quelli del Bilanciato Obbligazionario e del Bilanciato Azionario, con quote gradualmente crescenti nei prossimi anni, fino ad un massimo del 5% dell'attuale patrimonio. Particolare rilevanza, nella selezione degli investimenti, verrà assegnata ai fattori sostenibili (ESG) al fine di ulteriormente ridurre i rischi di portafoglio.

Esaurito il piano di accumulo, il periodo di detenzione degli investimenti è di circa 5-7 anni: in questo modo Fopen contribuisce fattivamente a canalizzare risorse finanziarie stabili e non speculative verso la c.d. "economia reale" ed a sostenere aziende di medio/piccola dimensione ma con elevato potenziale di sviluppo.

Il grado di rischio complessivo del mandato è coerente con il livello prudente della politica d'investimento del Fondo: la maggior parte degli strumenti di debito che verranno considerati infatti appartengono alla categoria "senior secured" (cioè con rimborso prioritario e non subordinato ad altre forme di debito e coperti da adeguate



Fondo pensione dipendenti del Gruppo Enel

garanzie); altre categorie di strumenti saranno ammessi solo in via residuale per conferire maggiore flessibilità al mandato.

Questo ulteriore impegno nei mercati privati avvicina considerevolmente Fopen allo standard delle forme di gestione previdenziale più grandi e consolidate in Italia e ai grandi investitori previdenziali esteri, in cui tali impieghi rappresentano un'importante e stabile fonte di rendimento già da tempo.

Fopen ha condiviso tale iniziativa - denominato Progetto Zefiro - con altri tre Fondi Pensione negoziali (Gomma Plastica, Pegaso e Previmoda) insieme ai quali sono state fatte tutte le scelte rilevanti fino alla scelta del gestore e alla messa a punto della convenzione di gestione. Il gestore individuato, ad esito di una gara articolata e selettiva a cui hanno partecipato i migliori gestori a livello mondiale in questa tipologia di attivi è Stepstone Group Europe ALL.

IL MANDATO DI GESTIONE IN SINTESI

Asset class	Oicr di Private Debt
Percentuale massima del patrimonio	Comparto Bilanciato Obbligazionario: 5%. Comparto Bilanciato Azionario: 5%
Ammontare massimo disponibile	Comparto Bilanciato Obbligazionario: 70 mil di Euro. Comparto Bilanciato Azionario: 45 mil di Euro
Durata	Massimo dieci anni
Area geografica	Europa; prevista una diversificazione verso Usa
Strategia	Corporate direct lending senior secured o unitranche

Roma, 9 luglio 2021

Fondo Pensione Fopen