

COMUNICATO AGLI ISCRITTI

Convenzione di gestione comparti FONDENEL (MONETARIO – OBBLIGAZIONARIO - INFLATION LINKED – BILANCIATO – AZIONARIO) – Limite di Rating Titoli di Stato dei Paesi dell'area Euro - DEROGA TEMPORANEA FINO AL 30 GIUGNO 2012.

Per Vostra opportuna e doverosa conoscenza, con riferimento alle Convenzioni di gestione di cui all'oggetto, premesso che:

- Il 13 gennaio 2012 l'agenzia di rating Standard & Poors ha rivisto, in diminuzione, il proprio giudizio per diversi paesi europei tra cui l'Italia, passata da A a BBB+
- Il provvedimento di S&P potrebbe produrre effetti sulla gestione dei portafogli di FONDENEL, limitatamente ai titoli di debito con "vita residua" inferiore a 12 mesi, per i quali è previsto un limite di rating pari A-1
- Il Fondo in data 16 gennaio 2012 ha inviato ai 2 gestori dei portafogli – AMUNDI e GROUPAMA - una lettera con la quale, al fine di poter valutare con attenzione le azioni da intraprendere nell'esclusivo interesse degli iscritti e del patrimonio di Fondenel, ha chiesto di conoscere la situazione dettagliata dei titoli detenuti in gestione, potenzialmente interessati dal downgrade;
- i gestori finanziari il 17 ed il 20 gennaio u.s. hanno comunicato la presenza nei portafogli di FONDENEL di titoli di debito dello Stato Italiano con durata residua inferiore a 12 mesi, per i quali il limite di rating risulta inferiore a quanto previsto in convenzione. Si evidenzia, a tal proposito, che tra i titoli interessati rientrano anche quelli presenti nel comparto "Monetario" per il quale recentemente, così come da precedente comunicato del 28 novembre 2011, è stata concessa una deroga - a

tutto il 15 giugno 2012 - al limite del 20% sulla liquidità di cui all'art.4, comma 1, lett.a), del D.M. Tesoro 703/1996, per evitare che la vendita a prezzi di mercato di tali strumenti potesse essere effettuata a condizioni non favorevoli, in un contesto particolarmente teso in termini di volatilità e liquidità.

Vi comunichiamo che il Consiglio di Amministrazione di FONDENEL, nella seduta del 23 gennaio 2012, ha deliberato *"di concedere ai gestori, per tutti i mandati, una deroga temporanea – fino al 30 giugno 2012 – rispetto a quanto previsto all'art. 6.4.1 delle Convenzioni vigenti, nel senso cioè che il rating minimo consentito per le emissioni con vita residua inferiore a dodici mesi, limitatamente ed esclusivamente ai titoli di Stato (cosiddetti "Governativi") dei Paesi dell'Area Euro, deve essere non inferiore a "A-2" attribuito da Standard & Poor's, o, rating equivalente, attribuito da Moody's o Fitch"*.

Disponibili per ogni eventuale chiarimento, si porgono cordiali saluti

Roma, 8 febbraio 2012

Il Presidente
Paolo Auricchio

