



Gentile Associato/a,

Fondenel, nell'interesse degli iscritti, anche al fine di fornire una maggiore rispondenza alle esigenze e alle aspettative degli stessi, nel luglio del 2013 ha rivisto la propria offerta in termini di asset allocation, prevedendo la possibilità di investimento all'interno di quattro comparti "specialistici" c.d. "puri", i quali investono la totalità delle proprie risorse nella corrispondente asset class:

1. Money Market: 100% obbligazionario breve termine
2. Inflation Linked: 100% obbligazionario inflation linked
3. Bond: 100% obbligazionario
4. Equity: 100% azionario

Offerta d'investimento FONDENEL: situazione attuale

Ogni comparto specialistico esprime una propria strategia, che prevede l'investimento in strumenti finanziari cosiddetti tradizionali (titoli di debito/obbligazioni, titoli di capitale/azioni); non sono previsti investimenti in strumenti cosiddetti alternativi quali, ad esempio, l'immobiliare, le commodities, il private equity etc.

MONEY MARKET	INFLATION LINKED	BOND	EQUITY
Finalità: ha l'obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari emessi in Euro.	Finalità: ha l'obiettivo di preservare nel medio/lungo termine il capitale versato dall'erosione dell'inflazione, mantenendo inalterato il relativo potere di acquisto.	Finalità: ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario italiano ed estero	Finalità: ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario.
Orizzonte temporale consigliato: breve periodo (circa 1 anno)	Orizzonte temporale consigliato: medio/lungo periodo (4-10 anni)	Orizzonte temporale consigliato: breve/medio periodo (3-5 anni)	Orizzonte temporale consigliato: lungo (oltre 10 anni)
Grado di rischio: basso	Grado di rischio: medio	Grado di rischio: medio-basso	Grado di rischio: alto

L'aderente può destinare sia i contributi versati mensilmente, sia il montante già accumulato presso FONDENEL o presso altri fondi (in caso di trasferimento), ad uno solo dei suddetti comparti specialistici, ovvero costruire una propria "strategia d'investimento individuale", attraverso la combinazione di due o più comparti specialistici espressa in percentuale (che, per comodità, sarà espressa in multipli di 5).

Composizione benchmark comparto Equity: situazione attuale e nuova previsione

Per la verifica dei risultati di gestione di ciascun comparto, viene indicato, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati di riferimento dei singoli comparti.

Il benchmark del comparto Equity in vigore è caratterizzato dalla seguente composizione:

MSCI Developed World ex EMU 60% Euro hedged	40%
MSCI EMU	50%
MSCI Emerging Markets	10%

A livello geografico, tale composizione del benchmark determina uno scostamento significativo fra i pesi delle specifiche economie nazionali a livello di PIL mondiale e la rappresentazione delle capitalizzazioni nei mercati ufficiali cui gli indici sopra descritti fanno riferimento, come si evince in modo chiaro dalla tabella sotto riportata.

Area Geografica	Asset Allocation Strategica Fondenel	PIL Mondiale*
Emu	50,0%	15,0%
Emerging Markets	10,0%	32,6%
World ex EMU	40,0%	41,5%
Other countries (**)	0,0%	10,9%

* Fonte dati: World Bank (2015)

** Un centinaio di Paesi con peso sul PIL mondiale (per es. Repubblica del Congo, Mali, Mongolia, etc) inferiore allo 0,10% e non presenti negli indici perché non presenti nei mercati a cui gli indici fanno riferimento.

A tal proposito il Consiglio di Amministrazione di FONDENEL, con l'avallo dell'Assemblea - che ne ha condiviso l'impostazione strategica nella riunione del 28 Aprile 2017 - ha deciso di modificare la composizione di tali indici tenendo conto della diversificazione degli stessi

per aree geografiche, in modo da dare un maggior peso relativo al contributo che tali aree danno alla creazione del PIL mondiale.

Attraverso, infatti, una parziale riponderazione della quota investita fra le diverse aree geografiche, a far data dal 1° gennaio 2018, il benchmark del comparto Equity sarà caratterizzato dalla seguente nuova composizione:

MSCI Developed World ex EMU 80% Euro hedged	50%
MSCI Emerging Markets	15%
MSCI EMU	35%

La nuova redistribuzione dei pesi del benchmark permetterà al fondo di avere una maggior coerenza con la situazione mondiale intesa in termini di contributo alla produzione del PIL mondiale.

Operazioni di riallocazione (switch): termini e modalità di presentazione

A seguito di tale modifica, sarà possibile modificare la scelta di investimento effettuata ("riallocazione"), che potrà riguardare la sola posizione individuale maturata ovvero i soli flussi contributivi futuri od entrambi, nell'ambito dei comparti specialistici.

La domanda di cambio comparto deve essere effettuata compilando l'apposito modulo, disponibile nella sezione "modulistica", all'indirizzo internet <http://fondenel.previnet.it/>, e dovrà pervenire al FONDENEL – Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo Enel S.p.A (Via Po n° 31 – 00198 ROMA) entro il giorno 15 del mese precedente a quello in cui la modifica deve avere effetto. Il cambio del comparto verrà effettuato l'ultimo giorno lavorativo del mese in cui è pervenuta la richiesta, con i valori di quota certificati a tale data per i rispettivi comparti interessati.

Per effetto della nuova offerta d'investimento deliberata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, è data facoltà a tutti gli iscritti di poter effettuare, nel periodo 1° novembre e fino al 15 dicembre dell'anno in corso, la scelta del/i comparto/i specialistico/i secondo le modalità di cambio comparto descritte in precedenza, anche in deroga al periodo minimo di 12 mesi che, a norma di Statuto, deve trascorrere tra la precedente riallocazione e la nuova.

Con i migliori saluti,

Il Presidente

Claudio Machetti
