FOPEN Fatti rilevanti della gestione Luglio 2012-2013 — Gennaio 2014

Caratteristiche iniziali Fopen

- Comparti in eccesso (inefficienza della gestione)
 - Revisione periodica politica di Investimento
 - Controllo sulla gestione insufficiente
 - Assenza Convenzione per erogazione rendite
 - Debolezza della struttura operativa (numero e professionalità)



Azione Filctem nel CDA si è sviluppata lungo queste 5 direttrici

Luglio – Dicembre 2012

- Fusione Monetario classe Garanzia e Obbligazionario
 - Scelta advisor per nuova Politica di Investimento
 - analisi fabbisogni previdenziali
 - nuova asset allocation strategica
 - articolazione dei mandati
 - □ Elaborazione D.P.I. (Documento Politica Investimento)
 - maggiore diversificazione per area e cedola,
- allungamento duration, specializzazione mandati (corporate globale, inflation linked, governativo europa anzichè solo EMU))
 - Istituzione della Funzione Finanza
 Potenziamento controllo del rischio

Luglio – Dicembre 2012

- Attenzione ai costi:riduzione commissioni a Banca Depositaria
- Delibera su downgrade Italia e Spagna
- Selezione con gara pubblica compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite (Generali)

Gennaio - Giugno 2013

- Bando per selezione dei gestori
- Svolgimento selezione gestori: analisi questionari, audizioni

Cambio sede: maggiore funzionalità e spazio costi invariati

Luglio – Dicembre 2013

- Delibera sui ratings
 superamento utilizzo esclusivo e meccanicistico dei ratings
- Quesito a Covip su Isopensione
- Miglioramento mix professionale struttura
- Inserimento di 3 risorse: una part time con competenze in materia finanziaria, una con competenze contabile e finanziaria
 - Sostituzione addetta attività amministrative

Gennaio 2014

- □ Fusione Monetario Obbl. garantito
 - Selezione advisor per il controllo sulla gestione

Revisione regolamento sui familiari a carico (in fase di studio)

Rendimenti

Comparto	Iscritti	Patrimonio mln di €	2013	*R.MA.C. 3 ANNI	*R.M.A.C. 5 ANNI	*R.M.A.C. 10 ANNI
Monetario	2.270	64,5	1,09	1,47	1,76	1,88
Obbl. garantito	3.607	66,4	2,35	2,83	2,42	
Bilanciato Obbl.	24.793	902,4	6,34	5,13	6,41	4,37
Bilanciato	7.538	248,1	9,53	5,5	7,39	4,05
Prev. azionario	5253	174,5	13,2	7,16	9,23	4,6
Totale	43.461	1.455,9				
Tfr			1,71	2,7	2,5	2,6
Inflazione			0,56	2,04	1,8	1,9

^{*} R.M.A.C. = rendimento medio annuo composto. I rendimenti sono al netto di tasse e spese. La rivalutazione del tfr è al netto delle tasse. Il patrimonio del Fondo ha raggiunto i 1.456 milioni di euro, in aumento di circa il 18% rispetto all'anno precedente. Il numero totale degli iscritti è, invece, in diminuzione di circa lo 0,5% anche se le nuove adesioni, nel corso del 2013, sono state 672, di cui 143 costituite da familiari fiscalmente a carico.

ISC = Indicatore Sintetico dei Costi

Fondi	2 anni	5 anni	10 anni	35 anni
Fopen Obbl.garantito	0,83	0,49	0,35	0,24
Fopen Bilanciato obbl.	0,80	0,46	0,32	0,21
Fopen Bilanciato	0,72	0,38	0,24	0,13
Fopen Prev. azionario	0,74	0,40	0,26	0,15
Fondi aperti (Banche)	2	1,3	1,2	1,1
P.I.P. (Assicurazioni)	3,6	2,4	1,9	1,5

Fonte Covip: a parità di rendimenti finanziari, un ISC più alto dello 0,5% comporta, su un periodo di partecipazione di 35 anni, una riduzione della prestazione finale di circa il 10%, mentre per un ISC più alto dell'1% la riduzione è di circa il 20%.

Inoltre con l'adesione ai FPA E PIP si perde il contributo aziendale (circa il 15% in meno)

L'indicatore sintetico dei costi rappresenta il costo annuo, in percentuale della posizione individuale maturata, stimato facendo riferimento a un aderente-tipo che versa un contributo annuo di 2.500 € e ipotizzando un tasso di rendimento annuo del 4%.

Asset Allocation Strategica Comparto bilanciato obbligazionario

- Allungamento duration (da 2,67 a 4,93 anni)
- Maggiore diversificazione componente obbligazionaria
 - governativo Emu 1-3 anni (prima 1-5 anni)
 - inserimento governativo paneuro IG all maturities
 - inserimento inflation link
 - corporate industriale globale (precedentemente Emu)
- Equipesatura Azionario Europa e azionario Nord America

Asset Allocation Strategica

■ Nuova articolazione mandati

- 1 obbligazionario governativo Emu 1-3 anni attivo (Pimco)
- 2 obbligazionari governativo+ inflation Link all maturities paneuro (Deutsche Bank* attivo e State Street* passivo)
- 1 corporate industriale globale (Black Rock*)
- azionario Europa (Rotschild)
- azionario Nordamerica (USA e Canada) (Credite Suisse*)
- * Nuovi gestori "assegnatari" selezionati con gara pubblica

Asset Allocation Strategica Comparti bilanciato e Prev. azionario

- Maggiore diversificazione componente obbligazionaria
 - governativo Emu 1-3 anni (prima 1-5 anni) Solo Bilanciato
 - indice paneuro IG all maturities
 - inserimento inflation link all maturities
- □ allungamento duration (da 2,67 a 5,68 bilanc.. e 7 prev az.)
- Equipesatura azionario Europa e Nord America
- Mandati bilanciati 2 gestori per entrambi i comparti
- □ Fase transitoria: risoluzione con Amundi e affido a Axa e Dexia

Piano Formazione

- Corsi formazione per delegati Assemblea
 - normativa e funzionamento
 - prestazioni (anticipi, riscatti rendite, capitale)
 - gestione finanziaria
- Rete referenti Fopen nelle aziende e territori
 - formazione in unico modulo

Investimenti "alternativi"

- Private Equity indagine Bankitalia: solo il 30% ha rendimenti assoluti positivi
- Fondi Immobiliari: Assogestioni ha chiesto a MEF proroga scadenze a Dicembre 2018, pena il rischio di pesanti perdite per investitori
- Minibond (private debt): cartolarizzazione debiti PMI non quotate (crediti in sofferenza banche, morìa PMI, fallimento 13 Banche minori nel 2013)



Investimenti illiquidi, ritorno a lungo termine, rischi perdite rilevanti, potenziali conflitti interesse, regole di contabilizzazione, rischi reputazionali per il fondo e le Fonti Istitutive

Investimenti per lo sviluppo e la crescita

F.P.N. investono 35% patrimonio in titoli di stato italiani, e quota residuale in azioni italiane

Sostenere l'economia nazionale, investendo

IN SICUREZZA

Servono strumenti finanziari adatti ai FPN

Ipotesi CASSA DEPOSITI E PRESTITI