

**MODIFICA DELL'ASSET ALLOCATION STRATEGICA
DEL COMPARTO DIFENSIVO**

Come già segnalato in precedenti occasioni, con decorrenza 1° gen 2011 sarà modificata la composizione del portafoglio (Asset Allocation Strategica) del comparto “**Difensivo**”.

In particolare, sarà introdotta una nuova componente di investimenti rappresentata dall'asset class immobiliare, nella misura massima del 20%, con contestuale riduzione degli investimenti in “obbligazioni Euro”.

Nella tabella sottostante, si riporta la nuova Asset Allocation, confrontata con quella attualmente in vigore:

	Attuale	dec. 1/1/2011	Delta
Equity Euro	5%	5%	0%
Bond EMU 1-5	16%	16%	0%
Bond EMU 5-7	15%	12%	-3%
Bond EMU 7-10	13%	10%	-3%
Bond EMU 10+	17%	12%	-5%
Real Estate		20%	20%
Monetario	34%	25%	-9%

La modifica è stata deliberata dal Consiglio del Fondo con l'obiettivo di migliorare l'efficienza dei modelli finanziari strategici che sovrintendono alla composizione dei diversi portafogli, tenendo conto dell'offerta finanziaria complessiva a favore degli iscritti che si era determinata con l'attivazione dei nuovi comparti “Garantito” e “Monetario”, non presenti al momento della nascita della gestione “multi comparto” del Fondo (2003).

Proprio la mancanza di un comparto “Monetario”, con una componente di rischio assimilabile a quella legata alla “liquidità”, aveva suggerito nel tempo una gestione del “Difensivo” estremamente prudente con un utilizzo di strumenti finanziari estremamente “liquidi”, che in qualche modo ha penalizzato le potenzialità reddituali presenti nel modello originario.

La nuova struttura del Fondo, con l'offerta di 7 comparti con diversa gradazione di rischio, ha imposto la rivisitazione dell'asset allocation strategica del comparto “Difensivo” riportandolo nell'ambito di una coerente utilizzazione di tutti gli strumenti finanziari a disposizione: fra questi la componente “immobiliare” rappresenta un forte elemento di stabilizzazione in considerazione della significativa decorrelazione rispetto ai mercati puramente finanziari.

Come consuetudine in occasione di modifiche di rilievo della struttura di Asset Allocation Strategica, il Consiglio ha deciso di concedere a **tutti gli Iscritti la possibilità di effettuare lo switch (anche parziale) della propria posizione e della ripartizione dei rispettivi flussi contributivi**, indipendentemente dalla presenza di precedenti switch effettuati entro i dodici mesi precedenti: questa possibilità dovrà essere **esercitata** entro il termine del **30 novembre 2010** e avrà **decorrenza dal 1/1/2011**.

Torino, 10 novembre 2010

*I rappresentanti FISAC/CGIL
Fondo Pensioni Sanpaolo IMI*