



Fondo Pensione Aperto TESEO

Iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 17 e gestito in forma di patrimonio separato e autonomo dalla Società Reale Mutua di Assicurazioni, con Sede Legale e Direzione Generale in via Corte d'Appello 11, 10122 Torino (Italia) - Tel. 0114.311.111 - Fax 0114.350.966
Registro Imprese Torino, Codice Fiscale e N. Partita IVA 00875360018 - R.E.A. Torino N. 9806 - Iscritta al numero 1.00001 dell'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione - Capogruppo del Gruppo assicurativo Reale Mutua, iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi

Superamento del limite investibile in liquidità per la linea Garantita Etica di TESEO

Il clima di pessimismo legato al rallentamento dell'economia mondiale e al peggioramento della situazione economica dei paesi con elevato debito pubblico ha influenzato i mercati finanziari, provocando forti ribassi sui listini e una maggiore avversione al rischio sul mercato obbligazionario, generando un nuovo forte allargamento dei differenziali di rendimento dei paesi periferici verso i paesi core dell'Unione Europea (Germania, Francia, Olanda). In Italia, nonostante l'approvazione di una manovra volta a ridurre il debito pubblico e rilanciare le prospettive di crescita dell'economia, la situazione dei titoli governativi italiani in termini di *spread* (differenziale di rendimento) rispetto ai titoli tedeschi non è migliorata.

I mercati finanziari continuano infatti a essere preoccupati del protrarsi di un periodo di bassa crescita e della sostenibilità di un elevato debito pubblico. Il tasso dei BOT italiani a 12 mesi è passato da 1,693 di inizio anno a 4,50 del 31 ottobre 2011, evidenziando quindi una forte avversione al rischio per il nostro paese.

La Linea Garantita Etica prevede una politica di investimento prevalentemente in titoli di debito di emittenti pubblici e privati dell'Unione Europea e, in misura residuale, di altri paesi appartenenti all'OCSE e ha come indicatore finanziario di riferimento l'indice dei BOT a 12 mesi; essa potrebbe pertanto evidenziare una volatilità più elevata rispetto a quella attesa da un iscritto che abbia aderito all'investimento nella Linea Garantita Etica. La Linea Garantita Etica è attualmente investita in Titoli di Stato dell'area Euro (di cui il 95% in Italia), con una *duration* media (sensibilità del prezzo del titolo in base alle variazioni dei tassi di interesse) dell'1,3%.

La liquidità massima investibile nei Fondi Pensione è stabilita con il Decreto Ministeriale n.703 del 21 novembre 1996, art. 4 comma 1, lettera a) ed è pari al 20% del patrimonio del Fondo stesso. Per liquidità si intendono non soltanto i depositi bancari, ma anche altri strumenti del mercato monetario, ovvero pronti contro termine e titoli di debito con vita residua non superiore a sei mesi.

La COVIP ha evidenziato che il superamento temporaneo del limite è consentito, ferma la necessità di una preventiva ed attenta valutazione della questione da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo anche con riguardo alla durata del possibile superamento (da contenere di norma in sei mesi), nonché una tempestiva informativa rivolta agli iscritti, che può essere realizzata tramite comunicati stampa, modalità telematiche e il sito internet del Fondo.

Alla luce della situazione economica attuale e delle prospettive future, che evidenziano un'alta volatilità sui mercati finanziari, si è ritenuto opportuno prevedere la facoltà di incrementare la quota investibile in strumenti monetari della Linea Garantita Etica nell'arco temporale di sei mesi.

Il Consiglio di Amministrazione di Reale Mutua Assicurazioni (soggetto istitutore del Fondo Pensione Aperto Teseo) con adunanza del 29 settembre 2011, preso atto della situazione, ha deliberato che gli investimenti della Linea Garantita Etica possano essere effettuati in depositi bancari nel limite del 20% del patrimonio, con la possibilità di poter incrementare l'investimento in titoli di debito, con vita residua non superiore a sei mesi, fino al 30% per un periodo massimo di sei mesi.

