

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DELLA
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

Apertura straordinaria finestra di Switch

Si informa che il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 26 maggio 2016, a seguito del **periodico controllo di efficienza del modello di Asset Allocation Strategica (AAS)** degli investimenti, ha deliberato un intervento di modifica dell'architettura di portafoglio delle attuali linee **Prudente, Attiva, Bilanciata e Dinamica**.

Tale iniziativa si inserisce nel processo di adeguamento del **Documento sulla politica d'investimento** ai parametri introdotti dal DM MEF 2 settembre 2014 n. 166, che, nel prevedere nuovi criteri e limiti di investimento delle risorse ed una specifica regolamentazione in materia di conflitti di interesse, richiede ai fondi pensione di adottare **adeguata diversificazione degli investimenti** ed un efficiente **modello organizzativo di gestione e controllo del rischio**.

La nuova **AAS** avrà decorrenza dal **1° luglio 2016**.

Come prassi usuale in tali occasioni è stata prevista l'apertura di una **finestra di switch straordinaria** durante il **mese di giugno 2016**, in aggiunta a quella ordinaria di novembre.

Sarà, quindi, attiva **da venerdì 10 giugno fino a lunedì 11 luglio 2016 la finestra per l'esercizio dello switch**, sia della posizione accumulata sia della destinazione dei flussi contributivi.

Coloro che non effettueranno alcuna variazione verranno confermati nella linea in cui attualmente si trovano inseriti.

Gli iscritti alla linea ASSICURATIVA AXA-MPS a capitale e rendimento garantito, in scadenza alla data del 30 giugno 2016¹, che non opteranno espressamente per alcuna altra linea tra quelle previste, saranno fatti confluire nella linea PRUDENTE.

Il nuovo **Documento di politica d'investimento**, nel testo integrale con le modifiche apportate, è consultabile sul sito del Fondo www.fondopensionemps.it

Ogni iscritto può **accedere alla propria area riservata presente nel sito web del Fondo** utilizzando le credenziali personali ovvero tramite autenticazione automatica dalla propria postazione di lavoro, oppure dalla **home page dell'intranet aziendale**, ed effettuare le variazioni relative alla scelta

¹ **La gestione assicurativa di AXA-MPS relativa alla linea a capitale e rendimento garantito, con scadenza 30 giugno 2016, non è stata rinnovata per effetto della disdetta irrevocabile comunicata dalla Compagnia nei termini contrattuali previsti; neppure tramite l'intervento di Prometeia Advisor SIM Spa, che ha svolto un'indagine esplorativa del mercato, è stato possibile ottenere manifestazioni d'interesse riguardo l'offerta di una gestione assicurativa adeguata.**

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DELLA
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

della linea e/o della misura del contributo volontario. Si segnala la **disponibilità di una guida rapida** per l'utilizzo delle funzionalità presenti all'interno dell'area riservata.

Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla lettura del **Documento** di normativa aziendale **1030D00764** - Fondi di Previdenza Aziendali: Contribuzione volontaria degli iscritti e linee di investimento presente altresì nell'Area riservata del sito.

Il **Documento sulle politiche d'investimento** è stato rielaborato alla luce di aggiornate informazioni demografiche e previdenziali relative alla popolazione degli iscritti con il **contributo dello studio attuariale Riccardo Ottaviani & Partners**, tenendo conto delle caratteristiche degli aderenti e muovendo dalla constatazione di una eccellente correlazione tra grado di propensione al rischio ed età anagrafica degli aderenti.

Le **principali novità** introdotte in materia di politiche d'investimento per costruire un portafoglio efficiente - in uno scenario di mercato che risulta caratterizzato da bassi tassi di interesse in tutte le economie sviluppate ed in cui persistono problemi di deflazione, bassa crescita e forte volatilità dei mercati azionari - elaborate con il contributo di **Prometeia Advisor SIM Spa** in qualità di *advisor* finanziario incaricato dal Fondo, sono le seguenti:

- **modifica dei parametri di riferimento dell'AAS** per tutte le linee di investimento per meglio far fronte alla volatilità dei mercati ed ai mutamenti degli scenari economici e finanziari globali;
- **ristrutturazione della linea Prudente** in modo da rendere tale linea, **mediante l'annullamento della quota azionaria**, maggiormente compatibile con il profilo rischio/rendimento di coloro che si trovano attualmente investiti nella linea assicurativa Axa-MPS a capitale e rendimento garantito; tale linea, com'è evidente, è soprattutto indirizzata a soggetti che sono vicini alla fase di erogazione delle prestazioni ovvero a coloro che non manifestano alcuna propensione al rischio;
- **attribuzione al gestore di maggiore discrezionalità** nelle scelte d'investimento con **possibilità di operare anche extra benchmark**, pur entro limiti ben definiti, con l'obiettivo di valorizzare spazi di redditività finora rimasti esclusi;
- introduzione dei **criteri di selezione dei Fondi di investimento alternativi (FIA)**.

I **criteri di attuazione della politica d'investimento** sono schematizzati nelle **tabelle sottostanti** e si articolano in una serie di **parametri di allocazione strategica predefiniti** ed accompagnati dalla **individuazione di pesi standard per ciascuna asset class**.

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DELLA
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

1. LINEA PRUDENTE

- orizzonte temporale: 1-5 anni
- rendimento obiettivo: 0,4% nominale (-0,5% reale)
- variabilità del rendimento reale obiettivo: 1,0%
- probabilità di battere l'inflazione: 38%

<i>Asset Allocation/indici</i>	fino al 30/06/2016	dal 1/07/2016
componente azionaria	10 %	0 %
componente obbligazionaria e monetaria	90 %	100 %
Duration	1,6	2,0
Turnover	1,5	1,5
tracking error volatility	1 %	1 %
JPMorgan Emu 3 mesi (JPCAEU3M)	18 %	17 %
JPMorgan Emu 1-3 anni (JNEU1R3)	63 %	64 %
Barclays EuroAgg corporate 1-3yr Index (LEC1TREU)	9 %	15,5 %
MSCI Europe T.R. (MSDEE15N)	6,5 %	0 %
MSCI World A.C. ex Europe T.R. (MSDEWXEN)	3,5 %	0 %
BofA BB-B Euro High Yield Index (HE40)	0 %	3,5 %

I principali interventi riguardano:

- annullamento della quota azionaria che consente di ridurre del 30%ca. il profilo di rischio;
- riduzione della quota cash;
- rimodulazione della componente governativa;
- incremento della componente euro corporate IG sul segmento 1-3 anni;
- introduzione della componente *HY* 1-3 anni (focus su emissioni con rating superiore a BB-);
- copertura valutaria della componente azionaria europea (principalmente sterline anche tramite OICR hedged).

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DELLA
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

2. LINEA ATTIVA

- Orizzonte temporale: 6-12 anni
- Rendimento obiettivo: 1,9% nominale (0,7% reale)
- Variabilità del rendimento reale obiettivo: 3,3%
- Probabilità di battere l'inflazione: 74%

<i>Asset Allocation/indici</i>	fino al 30/06/2016	dal 1/07/2016
componente azionaria	20 %	20 %
componente obbligazionaria e monetaria	80 %	80 %
<i>Duration</i>	4,9	4,9
<i>Turnover</i>	1,5	1,5
<i>tracking error volatility</i>	2 %	2 %
JPMorgan Emu 3 mesi (JPCAEU3M)	17 %	13 %
JPMorgan Emu (JPMGEMLC)	55 %	55 %
Barclays EuroAgg corporate Index (LECPREU)	8 %	10 %
MSCI Europe T.R. (MSDEE15N)	13 %	13 %
MSCI World A.C. ex Europe T.R. (MSDEWXEN)	7 %	7 %
BofA BB-B Euro High Yield Index (HE40)	0 %	2 %

I principali interventi riguardano:

- introduzione degli alternativi mobiliari/FIA in gestione diretta (3% di nuovi investimenti, in aggiunta agli attuali fondi immobiliari) a fronte di una riduzione del peso della gestione delegata;
- riduzione della quota cash in gestione delegata (dal 17% al 13%);
- incremento della componente euro corporate IG (dal 8% al 10% sulla delegata) ed introduzione della componente HY (2%, con focus su emissioni con rating superiore a BB-);
- interventi sulla componente obbligazionaria per migliorare il rendimento a scadenza (+26 bps) a fronte di una *duration* allineata all'attuale e della riduzione di un *notch* del *rating* medio (da AA- a A+);
- copertura valutaria della componente azionaria europea (principalmente sterline anche tramite *OICR hedged*).

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DELLA
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

3. LINEA BILANCIATA

- orizzonte temporale: 13-20 anni
- rendimento obiettivo: 3% nominale (1,6 % reale)
- variabilità del rendimento reale obiettivo: 4,9 %
- probabilità di battere l'inflazione: 93%

<i>Asset Allocation/indici</i>	fino al 30/06/2016	dal 1/07/2016
componente azionaria	40 %	40 %
componente obbligazionaria e monetaria	60 %	60 %
<i>Duration</i>	4,7	5,0
<i>Turnover</i>	1,5	1,5
<i>tracking error volatility</i>	3,5 %	3,5 %
JPMorgan Emu 3 mesi (JPCAEU3M)	15 %	12 %
JPMorgan Emu (JPMGEMLC)	39 %	38 %
Barclays EuroAgg corporate Index (LECPREU)	6 %	7,5 %
MSCI Europe T.R. (MSDEE15N)	26 %	26 %
MSCI World A.C. ex Europe T.R. (MSDEWXEN)	14 %	14 %
BofA BB-B Euro High Yield Index (HE40)	0 %	2,5 %

I principali interventi riguardano:

- introduzione degli alternativi mobiliari/FIA in gestione diretta (3% di nuovi investimenti, in aggiunta agli attuali fondi immobiliari) a fronte di una riduzione del peso della gestione delegata;
- riduzione della quota cash in gestione delegata (dal 15% al 12%) e della componente governativa (-1 sulla gestione)
- incremento della componente *euro corporate IG* (dal 6% al 7,5% sulla delegata) ed introduzione della componente *HY* (2,5%, con focus su emissioni con rating superiore a BB-);
- interventi sulla componente obbligazionaria per migliorare il rendimento a scadenza (+38 bps) a fronte di una duration allineata all'attuale e della riduzione di un *notch* del *rating* medio (da AA- a A+);
- copertura valutaria della componente azionaria europea (principalmente sterline anche tramite OICR hedged).

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DELLA
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

4. LINEA DINAMICA

- orizzonte temporale: oltre 21 anni
- rendimento obiettivo: 3,7 % nominale (2,2 % reale)
- variabilità del rendimento reale obiettivo: 7 %
- probabilità di battere l'inflazione: 96 %

<i>Asset Allocation/indici</i>	fino al 30/06/2016	dal 1/07/2016
componente azionaria	60 %	60 %
componente obbligazionaria e monetaria	40 %	40 %
<i>Duration</i>	5,0	5,2
<i>Turnover</i>	1,5	1,5
<i>tracking error volatility</i>	5 %	5 %
JPMorgan Emu 3 mesi (JPCAEU3M)	8 %	5 %
JPMorgan Emu (JPMGEMLC)	28 %	27 %
Barclays EuroAgg corporate Index (LECPREU)	4 %	5 %
MSCI Europe T.R. (MSDEE15N)	39 %	39 %
MSCI World A.C. ex Europe T.R. (MSDEWXEN)	21 %	21 %
BofA BB-B Euro High Yield Index (HE40)	0 %	3 %

I principali interventi riguardano:

- introduzione degli alternativi mobiliari/FIA in gestione diretta (3% di nuovi investimenti, in aggiunta agli attuali fondi immobiliari) a fronte di una riduzione del peso della gestione delegata;
- riduzione della quota *cash* in gestione delegata (dal 8% al 5%) e della componente governativa (-1% sulla gestione);
- incremento della componente *euro corporate IG* (dal 4% al 5% sulla delegata) ed introduzione della componente *HY* (3%, con focus su emissioni con rating superiore a BB-);
- interventi sulla componente obbligazionaria per migliorare il rendimento a scadenza (+67 bps) a fronte di una *duration* allineata all'attuale e della riduzione di un *notch* del rating medio (da AA- a A+);
- copertura valutaria della componente azionaria europea anche al fine di rientrare nel limite di esposizione valutaria non euro previsto dal D.MEF 166/14 (30%).

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DELLA
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.
DIVENUTI TALI DALL'1.1.1991

Per quanto riguarda la **possibilità da parte del Fondo di investire direttamente in OICR alternativi**, così come definiti e limitati dal DM MEF 166/2014, ogni ulteriore specifica informazione può essere reperita direttamente nel Documento sulla politica di investimento [cfr. punto 4., lett. f)].

L'**offerta d'investimento** è invece rimasta **invariata quanto all'analisi di responsabilità sociale del portafoglio finanziario gestito**, nell'ottica della prosecuzione di una politica responsabile progressivamente attuata nel corso degli anni, che continuerà ad essere sottoposta alla **valutazione di un *advisor* etico**, nell'attualità Etica SGR.

Da parte del Fondo, in coerenza con il sistema dei controlli di gestione finanziaria ed in relazione alle responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo d'investimento, resterà invariata in futuro l'attenzione in ordine alle scelte d'investimento, anche al fine di assumere immediate iniziative in caso di variazioni sostanziali degli scenari di riferimento.

Siena, 10 giugno 2016

Il Direttore Responsabile