



Milano, 12 dicembre 2018

A tutti gli Iscritti al
Fondo Pensione per i Dipendenti del
Gruppo bancario Credito Valtellinese

- Loro Sedi -

Oggetto: nuovi benchmark per le linee di investimento finanziarie

Si informano gli iscritti che il Consiglio di Amministrazione del *Fondo pensione per i dipendenti del Gruppo bancario Credito Valtellinese* (di seguito “Fondo”), in occasione del rinnovo del Documento sulla Politica di investimento (ai sensi della delibera Covip del 16 marzo 2012), ha deliberato la modifica dei *benchmark* delle linee finanziarie di investimento con decorrenza 1 gennaio 2019.

Di seguito si riassumono le modifiche effettuate e le ragioni sottostanti le variazioni; ulteriori e più dettagliate informazioni sono contenute nella *Nota Informativa per i potenziali aderenti* disponibile sul sito internet del Fondo pensione www.crevalfondo.it.

Linea 12 – Obbligazionaria Breve Termine (ex Obbligazionaria Globale Mista)

La modifica, rispetto all’assetto attualmente in vigore, cambia decisamente la distribuzione degli investimenti obbligazionari, con una riduzione della *duration* che prevede un significativo incremento del peso dell’*asset class* monetaria, differenziata al suo interno tra Italia e area Euro. Si prevede anche l’introduzione di una componente di investimenti obbligazionari statunitensi (8%). Rispetto all’attuale configurazione l’investimento azionario viene ridotto dal 15% al 10%. Tali significativi cambiamenti hanno determinato anche il cambio della denominazione del comparto (da “Linea 12 – Obbligazionaria globale mista” a “Linea 12 – Obbligazionaria Breve Termine”).

Nella tabella riportata di seguito si specificano i benchmark attuali e i benchmark in vigore dal 1 gennaio 2019 (in grassetto le modifiche apportate).

Benchmark attuale	Benchmark dal 1/01/2019
25% G0IB - Bofa Merrill Lynch Italy Treasury Bill 60% JPMGEMLC - JP Morgan Emu Bond	39% EGB0 - Bofa Merrill Lynch Euro Govt Bill Index 39% G0IB - Bofa Merrill Lynch Italy Treasury Bill 4% JPMGEMLC - JP Morgan Global Govt Bond Emu
15% NDDUWI - MSCI World Developed Countries Net Return	8% JPMTUS - JPM GBI US Unhedged 10% NDDUWI - MSCI World Developed Countries Net Return

Linea 3 – Bilanciata Obbligazionaria

La modifica, rispetto all’assetto attualmente in vigore, prevede di mantenere la componente azionaria al 30%, ma di modificarne decisamente il profilo geografico. Gli investimenti azionari saranno effettuati in un ambito globale, con un leggero sovrappeso mantenuto sull’Europa rispetto ad un indice globale puro. Anche per quanto riguarda la componente obbligazionaria è presente una modifica dell’assetto geografico, con un maggior peso del debito governativo statunitense (dal 5% al 10%) e un leggero incremento della *duration*.

Nella tabella riportata di seguito si specificano i benchmark attuali e i benchmark in vigore dal 1 gennaio 2019 (in grassetto le modifiche apportate).

Benchmark attuale	Benchmark dal 1/01/2019
30% G0IB - BofA Merrill Lynch Italy Treasury Bill 35% W0GE - Merrill Lynch Pan Europe Govt Bond All Maturities	25% G0IB - BofA Merrill Lynch Italy Treasury Bill 35% JPMGEMLC - JP Morgan Global Govt Bond Emu
5% JPMTUS - JP Morgan GBI US Unhedged 5% ITSMCPR - Comit Performance R	10% JPMTUS - JPM GBI US Unhedged 10% NDDLEMU - MSCI Daily TR Net Emu Local
25% NDDLEMU - MSCI Daily TR Net Emu Local	20% NDDUWXEM - MSCI Daily TR Net World ex Emu



Linea 4 – Bilanciata Azionaria

La modifica rispetto all'assetto attualmente in vigore, prevede una minore esposizione sull'*asset class* azionaria italiana, che viene ripartita nelle *asset class* azionarie europea ed extraeuropea, mantenendo comunque la componente azionaria pari al 60%. L'esposizione strategica sugli investimenti azionari italiani non viene annullata, rimanendo presente nell'ambito degli investimenti azionari Emu.

Nella tabella riportata di seguito si specificano i benchmark attuali e i benchmark in vigore dal 1 gennaio 2019 (in grassetto le modifiche apportate).

Benchmark attuale	Benchmark dal 1/01/2019
5% G0IB - BofA Merrill Lynch Italy Treasury Bill	5% G0IB - BofA Merrill Lynch Italy Treasury Bill
30% W0GE - Merrill Lynch Pan Europe Govt Bond All Maturities	30% W0GE - Merrill Lynch Pan Europe Govt Bond All Maturities
5% JPMTUS - JPM GBI US Unhedged	5% JPMTUS - JPM GBI US Unhedged
10% ITSMCPR - Comit Performance R	
30% NDDLEMU - MSCI Daily TR Net Emu Local	35% NDDLEMU - MSCI Daily TR Net Emu Local
20% NDDUWXEM - MSCI Daily TR Net World ex Emu	25% NDDUWXEM - MSCI Daily TR Net World ex Emu

Conseguentemente, al fine di consentire agli iscritti un eventuale riposizionamento delle proprie scelte di investimento sulla base delle modifiche apportate ai comparti di investimento, il *Fondo* ha previsto in via del tutto eccezionale la possibilità di inserire le variazioni dei comparti di investimento (*switch o attivazione/modifica del pluricomparto*) anche fuori dalle tempistiche previste dall'operatività ordinaria.

Pertanto, indipendentemente dalla data dell'ultima disposizione, tutti gli iscritti potranno inserire una richiesta "straordinaria" di cambio di comparto a partire **dalla data odierna ed entro il 24 gennaio 2019** (con efficacia dal 1 gennaio 2019 per le richieste inserite entro il 24 dicembre 2018 e dal 1 febbraio 2019 per le richieste inserite dal 25 dicembre 2018 ed entro il 24 gennaio 2019).

Con decorrenza 25 gennaio 2019 torneranno in vigore le regole "ordinarie": ovvero la decorrenza di almeno 12 mesi tra una disposizione di cambio di comparto e l'altra (con decorrenza individuale decisa dal singolo iscritto sulla base della disposizione precedente)¹.

La variazione di comparto potrà essere effettuata tramite l'inserimento della richiesta con la consueta modalità telematica disponibile su www.creval.it/bancaperta. In casi eccezionali e soltanto ove non sia possibile (ad esempio per impossibilità di accesso alla procedura) è consentito inviare, sempre entro i termini sopra descritti, il modello "Cambio del comparto di investimento – Mod. S700" - disponibile alla sezione moduli sul sito www.crevalfondo.it - a mezzo raccomandata a/r presso la sede del *Fondo* in via Feltre n. 75 a Milano.

La Segreteria del Fondo Pensione (☎ 0342-522182/ 2763; 02-80637377/ 7977) resta a disposizione per ogni eventuale ulteriore chiarimento che si rendesse necessario.

Cordiali saluti.

Fondo Pensione per i Dipendenti del Gruppo
bancario Credito Valtellinese
(il Responsabile)

¹ N.b. Poiché la finestra per il cambio di comparto "straordinario" resta aperta su 2 mesi contigui (dicembre 2018 e gennaio 2019) verificherà il caso che le modifiche di comparto richieste nel mese di dicembre 2018 vengano calcolate con il valore quota rilevato al 31 dicembre 2018 e quelle di gennaio con il valore quota di fine gennaio 2019. Tale regola si ripercuoterà anche sul conteggio dei 12 mesi per i cambi di comparto del 2019 e 2020.