

## COMUNICATO AGLI ISCRITTI

**Convenzione di gestione comparti FONDENEL (MONETARIO – OBBLIGAZIONARIO - INFLATION LINKED – BILANCIATO – AZIONARIO) – Limite di Rating Titoli di Stato dei Paesi dell'area Euro - DEROGA FINO AL 31 DICEMBRE 2012.**

Per Vostra opportuna e doverosa conoscenza, con riferimento alle Convenzioni di gestione di cui all'oggetto, si ricorda che il Consiglio di Amministrazione di FONDENEL, nella seduta del 23 gennaio 2012, ha deliberato *“di concedere ai gestori, per tutti i mandati, una deroga temporanea – fino al 30 giugno 2012 – rispetto a quanto previsto all'art. 6.4.1 delle Convenzioni vigenti, nel senso cioè che il rating minimo consentito per le emissioni con vita residua inferiore a dodici mesi, limitatamente ed esclusivamente ai titoli di Stato (cosiddetti “Governativi”) dei Paesi dell'Area Euro, deve essere non inferiore a “A-2” attribuito da Standard & Poor's, o, rating equivalente, attribuito da Moody's o Fitch”.*

Al riguardo, in vista anche della scadenza della suddetta deroga al limite di rating per i titoli governativi a breve termine dei Paesi dell'Area Euro, si informa che il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 maggio u.s., **ha deliberato di continuare a mantenere, prudenzialmente, una distinzione per i titoli corporate** (a motivo della minore visibilità e precisione con cui viene valutato il rating sui titoli di breve termine per questo segmento di mercato), **mentre per i titoli governativi ha deliberato di concedere ai gestori, per tutti i mandati, una deroga fino al 31 dicembre 2012 - rispetto a quanto previsto all'art. 6.4.1 delle Convenzioni vigenti,, nel senso cioè di uniformare il limite di rating indipendentemente dalla vita residua del titolo, prevedendo quindi un livello equivalente a quello previsto per titoli a lungo termine** (in considerazione del fatto che per tali tipologia di titoli non sussiste il problema della minore visibilità e precisione di valutazione e che, in ogni caso, il rischio di credito sui titoli a breve termine non è superiore rispetto a quelli di medio lungo termine).

Pertanto, il limite di rating per **le emissioni con vita residua inferiore a dodici mesi, limitatamente ed esclusivamente ai titoli di Stato (cosiddetti "Governativi") dei Paesi dell'Area Euro, deve essere non inferiore ad A-2 per il comparto monetario e A-3 per i comparti Obbligazionario, Inflation, Bilanciato ed Azionario (rating attribuito da Standard & Poor's, o, rating equivalente, attribuito da Moody's o Fitch).**

Disponibili per ogni eventuale chiarimento, si porgono cordiali saluti

Roma, 6 giugno 2012

Il Presidente  
Paolo Auricchio

