



## Informazioni relative ai comparti

Espero, il Fondo di Previdenza Complementare per i Lavoratori della Scuola, è stato costituito con lo scopo di erogare ai propri associati una pensione complementare a quella del sistema pensionistico obbligatorio.

Nella fase di avviamento del Fondo sulla contribuzione pervenuta si è determinato un incremento per effetto degli interessi maturati nel c/c della Banca depositaria Monte dei Paschi di Siena.

Anno di riferimento	2006	2007
Incremento	2,58%	3,88%

La fase di avviamento è stata contraddistinta da un unico valore di quota.

Con la deliberazione del 29 gennaio 2008 il Consiglio di Amministrazione, individuando le caratteristiche dei due comparti previsti dallo Statuto, ha contestualmente avviato un procedimento di richiesta pubblica di offerte di gestione del patrimonio alle società che possiedono le condizioni previste dal D.lvo 124/93 e dalle deliberazioni COVIP.

### La gestione Multicomparto

Espero si struttura in una gestione multicomparto offrendoti l'opportunità di scegliere il comparto di investimento più adatto alle tue esigenze individuali.

Espero ha costituito due comparti, a cui corrispondono diversi profili di rischio/rendimento, consentendoti di scegliere la gestione del tuo portafoglio previdenziale presso il Fondo (posizione attuale più contribuzione futura). Con il comparto "garanzia", Espero si rivolge a quegli associati che fossero prossimi al pensionamento e/o a quegli associati con nessuna propensione al rischio che preferiscono il mero mantenimento del patrimonio. L'obiettivo affidato al gestore che opera con strumenti monetari è di conseguire risultati comparabili con il TFR. Al gestore è chiesto comunque di assicurare almeno il valore nominale del patrimonio conferito. In questo caso la garanzia per l'aderente sarebbe di non perdere oltre l'inflazione.

Il comparto "crescita" invece si rivolge a quegli associati che prediligono l'obiettivo di conseguire una crescita reale del loro investimento (recupero dell'inflazione + 2%) come risultato medio annuo atteso in un orizzonte temporale non inferiore a cinque anni e sono disposti ad accettare anche rendimenti annuali negativi. Il portafoglio è comunque costruito per conseguire nel quinquennio risultati che con elevata probabilità neutralizzino le eventuali perdite di un dato periodo e consentano il dato positivo finale definito dall'obiettivo.

Lo schema multicomparto introdotto da Espero è stato costruito in seguito all'analisi delle caratteristiche dei propri associati con l'obiettivo di fornire una risposta più specifica alle loro caratteristiche anagrafiche (età) o personali (reddito, propensione al rischio).

### La struttura multicomparto

consentirà ad ogni associato di scegliere il comparto più adatto alle proprie esigenze, sia in funzione del proprio orizzonte temporale e dei propri obiettivi di investimento, sia in termini di propensione personale al rischio finanziario.

Per scegliere dovrai quindi valutare:

- *Le tue caratteristiche anagrafiche:*  
l'età e il sesso e quindi gli anni mancanti alla data di pensionamento costituiscono l'orizzonte temporale del tuo investimento previdenziale.
- *Le tue caratteristiche soggettive:*  
la tua propensione al rischio influenza la scelta di investimenti più o meno rischiosi.

Espero ti aiuta a scegliere

Espero ha predisposto servizi di informazione ed orientamento per aiutarti ad effettuare una scelta consapevole.

- [www.fondoespero.it](http://www.fondoespero.it)

Sul sito potrai trovare tutte le informazioni utili sul multicomparto, a cui è stato destinato una sezione dedicata, rimanere aggiornato sulle principali attività e novità del Fondo ed accedere all'area riservata dedicata alla consultazione della tua posizione.

- Numero Informativo **848.800.270**

è attivo tutti i giorni dal lunedì al venerdì dalle 9 alle ore 13 e dalle ore 14,30 alle ore 17,00.

**Ti ricordiamo infine che la scelta del comparto è personale e deve essere effettuata dal singolo associato.**



## I due comparti

Il profilo rischio-rendimento dei due comparti offerti è determinato dalla diversa composizione degli investimenti azionari e obbligazionari.

Nei due comparti il Fondo ha previsto dei criteri quantitativi e qualitativi molto rigorosi sia per gli investimenti obbligazionari che per gli investimenti azionari.

NOME DEL COMPARTO	COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO	BENCHMARK	GRADO DI RISCHIO	REQUISITI QUALITATIVI DEGLI INVESTIMENTI
GARANZIA	Obbligazioni anche corporate e azioni in misura residuale o assente	JP Morgan cash 3 mesi  Indice Euribor TEV 2%	BASSO Nessun rischio di cambio  Orizzonte temporale 12 mesi	Emittenti prevalentemente governativi, Agenzie sovranazionali e società con rating elevato
CRESCITA	20% Strumenti del mercato Monetario	JP Morgan cash 3 mesi, indice Euribor TEV 2%	MEDIO  Rischio di cambio contenuto  Orizzonte temporale 5 anni	Emittenti governativi, Agenzie internazionali tripla A e società con rating elevato. Azioni di società incluse nell'indice.
	30% Obbligazioni	Lehman Brothers Euro aggregate TEV 3%		
	30% Azioni	MSCI all country World TEV 6%		
	20% Absolute return	Jp Morgan cash 3 mesi, indice Euribor + 120 b.p. VaR 2%		

### Glossario:

- **Benchmark:** è il parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione.
- **Rating:** Valutazione che specifiche società di analisi (Moody's, Standard&Poor, Fitch ecc.) assegnano ad un'obbligazione. E' quindi un giudizio sulla capacità dell'emittente di assolvere i propri impegni di pagamento derivanti dall'aver emesso le suddette obbligazioni.
- **L'orizzonte temporale di investimento:** indica il periodo minimo di permanenza nel comparto al fine di neutralizzare eventuali perdite e di conseguire con elevata probabilità il rendimento medio atteso
- **JP Morgan Cash 3 mesi indice Euribor:** tale indice rappresenta la performance totale di un deposito interbancario in Euro con scadenza fissa a tre mesi.
- **Lehman Brothers Euro aggregate:** tale indice rappresenta la performance di un portafoglio obbligazionario composto da obbligazioni emesse da emittenti anche non governativi e/o sovranazionali.
- **Morgan Stanley Capital Investment all country World:** tale indice riflette l'andamento dei principali mercati azionari dei paesi del mondo.
- **Absolute return:** gestione effettuata con l'obiettivo di ottenere un dato livello di rendimento indipendentemente dalle condizioni di mercato.
- **V.a.R.:** misura in percentuale il rischio assoluto di portafoglio, con una predeterminata probabilità in un dato periodo. Nel caso specifico del mandato Absolute return di Espero indica che la perdita massima annua, al 99% di probabilità, non sarà superiore al -2%.
- **T.E.V.:** è il limite probabilistico di scostamento dal benchmark da parte del gestore e rappresenta la volatilità dell'extrarendimento rispetto a quella del benchmark
- **Garanzia:** il soggetto gestore si obbliga contrattualmente a corrispondere un risultato predeterminato qualora la gestione finanziaria abbia conseguito esiti inferiori. La garanzia è resa alla scadenza del mandato quinquennale, ed al verificarsi degli eventi.

- **Eventi:** pensionamento, invalidità permanente, cessazione dell'attività lavorativa e inoccupazione, anticipazioni, riscatto, cambio di comparto, decesso.
- **Rischio di cambio:** un investimento in valuta diversa dall'Euro presenta il rischio teorico, ove non coperto, di registrare una perdita derivante da una svalutazione del rapporto di cambio fra la moneta di origine e la moneta di investimento. A fronte del suddetto rischio, è altresì presente la probabilità di beneficiare di una rivalutazione del rapporto di cambio.

### Descrizione dei comparti

NOME DEL COMPARTO	CARATTERISTICHE	OBIETTIVO	ORIZZONTE TEMPORALE	A CHI SI RIVOLGE
GARANZIA	Comparto che investe in Titoli di Stato a breve scadenza, in Obbligazioni emesse da Stati o da Organismi Internazionali e da grandi imprese, prevalentemente dell'area euro. Azioni in misura residuale.	Rendimento in linea con la rivalutazione del TFR.  Garanzia sottostante del capitale nominale o di un risultato minimo (*)	12 mesi	Iscritto con un orizzonte temporale di permanenza nel Fondo di breve periodo con scarsa o nulla propensione al rischio.
CRESCITA	Comparto composto da 4 mandati specialistici che investe in azioni al 30% e per la restante parte in obbligazioni, titoli di Stato area euro e non euro emessi da Stati, Organismi Internazionali e grandi imprese	Crescita reale del capitale (pari all'inflazione + 2%) come rendimento medio annuo del quinquennio	5 anni	Iscritto con un orizzonte temporale di permanenza nel Fondo di medio periodo. Mira a incrementare il capitale investito ed ha una media propensione al rischio.

#### NOTA BENE:

(\*) Comparto Garanzia: *l'ordine di grandezza della garanzia (garanzia di restituzione del capitale ovvero del capitale + un tasso di rendimento predeterminato) sarà stabilito a conclusione del processo di selezione del gestore. Nella nota informativa che sarà aggiornata e reperibile nel sito il valore della garanzia verrà esplicitato. Per tale ragione la scelta del comparto è prevista a mandati di gestione attivati e completa informativa a disposizione dell'associato.*

#### Comparto Crescita

Il portafoglio del comparto è stato costruito attraverso una combinazione ed un peso di azioni e obbligazioni che congiuntamente alla capacità del gestore di creare valore neutralizzi gli eventi negativi soddisfacendo l'obiettivo previdenziale di conservare e accrescere il potere di acquisto del risparmio nel corso del tempo.

Il rischio assoluto del comparto implica la possibilità di registrare rendimenti annuali negativi statisticamente recuperabili nel corso dell'orizzonte temporale di cinque anni.

In particolare la rischiosità del comparto può essere generata dalla componente azionaria che nel portafoglio pesa limitatamente per una parte pari al 30%.

Ciò nondimeno anche l'investimento obbligazionario in assoluto non è esente da rischi: negli ultimi quindici anni infatti l'indice mondiale dei titoli di stato ha segnalato rendimenti negativi in due anni.

Occorre aggiungere come, rispetto alle obbligazioni, su orizzonti temporali di lungo periodo, le azioni evidenziano una maggiore stabilità dei rendimenti al netto dell'inflazione.

Al fine di evidenziare la dinamica del rischio, abbiamo presentato il grafico sottostante, illustrativo dell'indice mondiale delle borse nel periodo più sfavorevole degli ultimi venti anni, dal dicembre 1999 al marzo 2008, caratterizzato dallo scoppio della "bolla tecnologica" e dalla recente crisi finanziaria, comparandone la performance con quella simulata di un portafoglio rappresentativo del comparto "Crescita" costruito per Espero.

Il mercato azionario è sceso del 40% dal Dicembre 1999 all'Ottobre 2002, e del 17% dall'Ottobre 2007 al Marzo 2008, attestandosi complessivamente nei nove anni al -6%. Il portafoglio del comparto "Crescita" di Espero negli stessi orizzonti temporali, Dicembre 1999-Ottobre 2002 ed Ottobre 2007 - Marzo 2008, avrebbe rispettivamente contenuto le perdite al 3.3% ed al 2.7% registrando un risultato totale cumulato dal Dicembre 1999 al Marzo 2008, del +35%.

## Andamento delle borse mondiali nel periodo 31 Dicembre 1999 – 21 Marzo 2008



---

### FONDO SCUOLA ESPERO

Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori della Scuola  
Via Fiume Giallo, 3 – 00144 Roma  
Tel. 06 52279155 • Fax 06 52272348 • numero informativo 848.800.270  
[www.fondoespero.it](http://www.fondoespero.it)  
e-mail: [info.aderenti@fondoespero.it](mailto:info.aderenti@fondoespero.it) • [segreteria@fondoespero.it](mailto:segreteria@fondoespero.it)