



Roma, 17 giugno 2013

All'attenzione di:

- Iscritti al Fondo Telemaco
- Aziende associate
- Fonti Istitutive
- Delegati all'Assemblea

Circolare 3/2013– Fusione tra i comparti Crescita e Bilanciato

Si informano tutti gli iscritti che dal 1/7/2013 prenderà avvio l'operazione di fusione tra i comparti Crescita (Orange) e Bilanciato (Yellow), che si concluderà il 31 dicembre 2013 con la chiusura del comparto Crescita e il trasferimento degli iscritti in tale comparto a quello Bilanciato.

DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'operazione consiste nella fusione per incorporazione del comparto Crescita nel comparto Bilanciato.

Dal 1° luglio 2013 non sarà più consentita la scelta del comparto Crescita, sia al momento dell'adesione che in quella di cambio comparto.

Dal 1° ottobre al 30 novembre 2013, prima che la fusione abbia effetto, sarà consentito agli iscritti al comparto Crescita di trasferire la propria posizione ad un altro comparto, senza costi aggiuntivi e anche se hanno già effettuato un cambio comparto nei 12 mesi precedenti. Il trasferimento avrà efficacia il 31 dicembre 2013.

Il 31 dicembre 2013 il comparto Crescita verrà chiuso e le posizioni previdenziali degli iscritti a tale comparto saranno trasferite nel comparto Bilanciato sulla base dei valori quota del 31 dicembre 2013.

La fusione avrà efficacia dal 1° gennaio 2014.

MOTIVAZIONI DELLA FUSIONE

L'operazione persegue i seguenti obiettivi:

- razionalizzazione e semplificazione dell'offerta di investimento di TELEMACO, con riduzione da 5 a 4 delle possibilità di scelta in termini di comparto, al fine di favorire una scelta più consapevole da parte degli iscritti;
- maggiore efficienza nella gestione, in quanto le dimensioni particolarmente ridotte del comparto Crescita, sia in termini di iscritti (al 31/5/2013, meno di 3.700, pari a solo il 6% del totale Fondo) che di



patrimonio (al 31/5/2013, 88 milioni di euro, pari a solo il 7% del totale Fondo), oltre a denotare lo scarso successo riscontrato presso gli associati, non rendono tale comparto gestibile con efficacia e lo espongono maggiormente a possibili performance insoddisfacenti;

- risparmio in termini di costi per la tenuta della contabilità e per il monitoraggio e controllo della gestione, dal momento che ogni comparto necessita di una serie di attività che prescindono dalle dimensioni.

I DUE COMPARTI A CONFRONTO

I comparti Bilanciato e Crescita sono i comparti a maggior contenuto azionario tra i cinque offerti da TELEMACO a partire dalla metà del 2004 quando venne avviata la gestione “multicomparto”.

Il comparto Bilanciato presenta un minor contenuto azionario (50%) rispetto al comparto Crescita (70%) e, quindi, un minor grado di rischio.

Per entrambi i comparti le risorse in gestione sono affidate agli stessi gestori, anche se con pesi percentuali diversi. TELEMACO, infatti, diversifica il rischio “gestore” affidando le risorse di tutti i comparti (ad eccezione del Garantito) ad un pluralità di gestori tutti operanti in ognuno dei comparti. La stessa cosa vale per i benchmark utilizzati per la verifica dei risultati di gestione. Le tipologie di strumenti finanziari e le aree geografiche di investimento sono le stesse.

L’analisi delle performance dall’avvio dei due comparti nel luglio 2004 al 31/5/2013 evidenzia che il comparto Bilanciato ha avuto una redditività complessiva (+42,0%) superiore a quella del comparto Crescita (+40,3%), a fronte di una minore volatilità dei rendimenti (rispettivamente 5,7% e 8% in termini di Standard Deviation). Anche se si guarda al rendimento medio annuo realizzato negli ultimi 5 anni il Bilanciato ha superato il Crescita (rispettivamente +4,1% e +3,6%).

In termini di costi i due comparti non presentano differenze, sia nella percentuale indicativa dei costi indirettamente a carico dell’aderente che nei valori dell’ISC (Indicatore sintetico dei costi).

Anche la distribuzione per classi di età degli iscritti dei due comparti non presenta differenze significative.

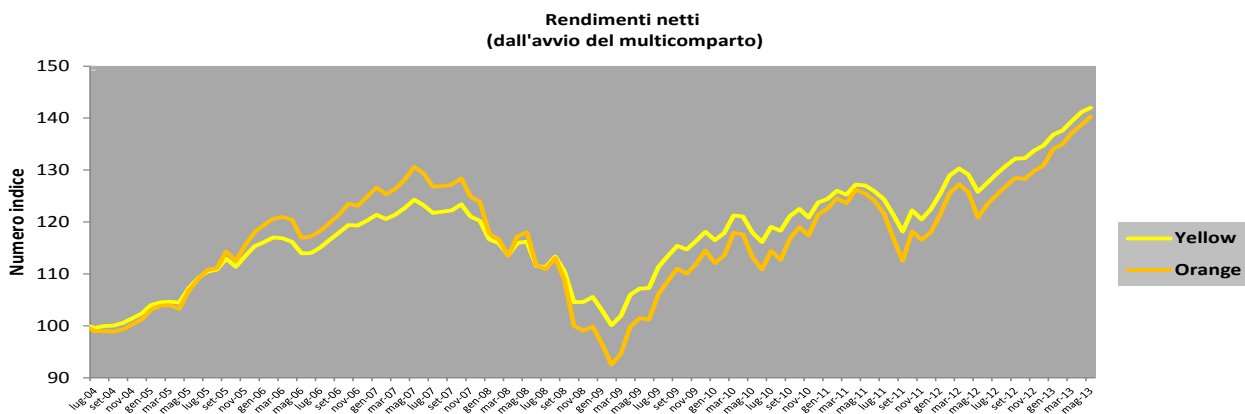
Il comparto Bilanciato ha dimensioni doppie rispetto al Crescita, sia in termini di iscritti che di patrimonio.

I due comparti insieme rappresentano, al 31/5/2013, il 19% in termini di iscritti (11.630) e il 22% in termini di patrimonio (€ 265 milioni) sul totale del Fondo.



Tabella di raffronto tra i due comparti

| Comparti | Bilanciato (Yellow) | Crescita (Orange) |
|---|--|--|
| Iscritti | 7.959 | 3.671 |
| Patrimonio | € 177 milioni | € 88 milioni |
| Asset Allocation | 50% obbligazioni – 50% azioni | 30% obbligazioni – 70% azioni |
| Orizzonte temporale | medio/lungo periodo (oltre 10 anni) | |
| Grado di rischio | medio-alto | alto |
| Benchmark | <p>Composto per il 50% da indici obbligazionari e per il 50% da indici azionari e costituito:</p> <ul style="list-style-type: none"> • per il 26,7% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade • per il 13,3% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade • per il 10% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu • per il 50% dall'indice MSCI World ex Japan local currency | <p>Composto per il 30% da indici obbligazionari e per il 70% da indici azionari e costituito:</p> <ul style="list-style-type: none"> • per il 16% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade • per l' 8% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade • per il 6% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu • per il 70% dall'indice MSCI World ex Japan local currency |
| Gestori | BNP Paribas, Eurizon, State Street, AXA, Kairos Julius Baer, Pictet | |
| Costi indirettamente a carico dell'aderente | 0,154% del patrimonio del comparto su base annua (di cui 0,021% per commissioni banca depositaria e 0,018% per copertura oneri amministrativi) | |
| Indicatore Sintetico dei Costi | 0,6916% a 2 anni | |
| | 0,3964% a 5 anni | |
| | 0,2745% a 10 anni | |
| | 0,1777% a 35 anni | |





Al termine dell'operazione di fusione l'offerta di investimento di TELEMACO sarà la seguente:

| Comparto | Asset allocation (% obbligazioni-azioni) |
|---------------------|---|
| Garantito | 95% - 5% |
| Conservativo (Blue) | 90% - 10% |
| Prudente (Green) | 75% - 25% |
| Bilanciato (Yellow) | 50% - 50% |

LE TEMPISTICHE DELL'OPERAZIONE IN SINTESI

| | |
|------------------------------------|--|
| Dal 1° luglio 2013 | Non sarà più possibile scegliere il comparto Crescita al momento dell'adesione a Telemaco o del cambio di comparto (switch); |
| Dal 1° ottobre al 30 novembre 2013 | Gli iscritti al comparto Crescita potranno scegliere di trasferire la posizione ad un altro comparto, senza costi aggiuntivi e anche se hanno già effettuato un cambio comparto nei 12 mesi precedenti. Il trasferimento avrà efficacia il 31 dicembre 2013 |
| 31 dicembre 2013 | Chiusura del comparto Crescita; |
| Dal 1 gennaio 2014 | Avrà efficacia la fusione. Le posizioni degli iscritti al comparto Crescita, che non abbiano scelto un diverso comparto entro il 30 novembre, saranno trasferite nel comparto Bilanciato, senza costi aggiuntivi e con riferimento alle valorizzazioni del 31 dicembre 2013. |

4

Si prega di dare la più ampia diffusione alla presente circolare.

Il Direttore
Marco Melegari