

FONDO PENSIONE GRUPPO CARIPARMA FRIULADRIA

SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2008

Valore delle quote e raffronto con il benchmark

Al 30.6.2008 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	12,708
OBBLIGAZIONARIA 5	12,161
MISTA 30	10,365
BILANCIATA	8,797
GARANTITA	10,203

La valorizzazione delle posizioni del comparto assicurativo avverrà con le medesime modalità del passato e sarà quanto prima disponibile, per gli interessati, nella procedura HR ACCESS – Dossier Individuale.

Il mese di giugno ha fatto registrare un deciso peggioramento sia delle quotazioni azionarie che obbligazionarie; i mercati infatti sono stati pesantemente condizionati dall'acuirsi della crisi finanziaria e di credibilità che ha coinvolto gran parte del settore bancario e soprattutto alcuni colossi americani quali Morgan Stanley, Lehman Brothers e Merrill Lynch. Ma il contesto è stato altresì dominato dai perduranti segnali di peggioramento della congiuntura mondiale uniti alla diffusa crescita delle tensioni inflazionistiche alimentata dalla inarrestabile ascesa dei prezzi delle materie prime, prima fra tutte il petrolio. Economia stagnante ed inflazione in aumento hanno pertanto dato vita ad un mix che continua a spaventare i mercati finanziari e spinge i tassi a livelli che non si vedevano da anni.

In questo scenario il valore delle quote del nostro Fondo – rappresentato nel [grafico allegato](#) – ha subito flessioni generalizzate in tutte le linee, flessioni solo un poco attenuate per la linea monetaria e per quella garantita.

Performances	Monetaria		Obbligazionaria 5		Mista 30		Bilanciata	
	Risultato	Benchmark	Risultato	Benchmark	Risultato	Benchmark	Risultato	Benchmark
da inizio anno	0,81	1,54	-1,44	-1,19	-5,28	-5,47	-8,47	-8,68
1 anno	2,75	3,95	-0,50	0,85	-8,67	-5,47	-15,64	-10,24
3 anni	6,19	7,75	0,43	1,12	-2,07	1,16	-4,72	1,09
5 anni	11,57	14,03	8,06	10,68	9,44	15,55	8,71	18,92
dall'inizio	27,08	31,48	21,61	24,53	3,65	10,29	-12,03	-1,32
media annua	3,34	3,88	2,66	3,02	0,45	1,27	-1,48	-0,16

Si precisa che la linea garantita assicura un rendimento pari al tasso di rivalutazione del trattamento di fine rapporto nelle ipotesi di pensionamento, decesso, invalidità e anticipazione per spese sanitarie. Per maggiori dettagli si rinvia alla Nota Informativa.

Quanto prima verranno tuttavia messi a disposizione anche i dati relativi ai rendimenti puntuali ed il raffronto con il relativo benchmark

Il confronto a giugno tra i rendimenti ottenuti da ciascuna linea con il benchmark di riferimento - rappresentato nella tabella soprariportata - non presenta novità di rilievo rispetto alle verifiche precedenti. Nella prima metà del 2008 l'andamento delle performance è infatti sostanzialmente allineato al benchmark ed evidenzia solo modesti scostamenti, positivi per le linee mista e bilanciata, negativi per l'obbligazionaria. Unica eccezione la linea monetaria che, pur avendo registrato un risultato positivo in termini assoluti (+ 0,81%) - evidenzia uno scostamento piuttosto significativo dal benchmark di riferimento. Il confronto sugli altri periodi di osservazione (a uno, tre, cinque anni e dall'avvio del Fondo) conferma invece il persistere di un quadro di sottoperformance, che trova la sintesi numerica in una "media annua" delle performances inferiore al benchmark per tutte e quattro le linee.

Quadro di sintesi dei risultati individuali

La [tabella allegata](#) fotografa la situazione del Fondo (con esclusione della linea garantita) aggiornata al 30.6.2008, suddividendo gli iscritti - su base percentuale - per classi di età e misura del risultato complessivamente conseguito, evidenziando il differente livello di criticità connesso alle varie combinazioni dei due fattori.

Rispetto a maggio, il quadro complessivo dei risultati, in linea con l'andamento flettente dei valori delle quote (soprattutto monetaria ed obbligazionaria), si è deteriorato, registrando una crescita delle posizioni che si trovano in territorio negativo.

Si ricorda comunque il valore provvisorio e relativo della [tabella allegata](#), soprattutto per gli Iscritti posizionati in fasce di età ancora distanti dal traguardo previdenziale.

Inoltre, a parziale mitigazione della naturale apprensione, che una fase di crisi seria come l'attuale può indurre, occorre ricordare che l'investimento previdenziale - per sua natura - si basa su un piano di accumulo, con versamenti mensili di cifre fisse che, stante l'attuale calo del valore unitario delle quote, consentono di ricevere un maggior numero di quote. Ciò nel medio-lungo periodo, che è la normale prospettiva dei prodotti previdenziali, consentirà nelle successive fasi rialziste che, storicamente e ciclicamente seguono i periodi di ribasso, di ottenere recuperi del proprio risultato complessivo.

Il consiglio quindi è quello di seguire tempo per tempo i risultati conseguiti e all'occorrenza sfruttare le possibilità offerte dal nostro Fondo, diversificando gli investimenti fra più linee. Si ricorda infatti, a solo titolo di esempio, che è sempre possibile destinare il capitale maturato ad una linea "tranquilla", e mantenere i flussi futuri ad una linea più "sfidante", oppure, in alternativa, congelare il capitale sulla linea attuale più "aggressiva" e spostare i flussi contributivi futuri su una linea più "rassicurante". La scelta dovrà naturalmente essere ben soppesata, sulla base della propria prospettiva temporale e del proprio risultato complessivo maturato al momento, evitando il più possibile di effettuare scelte di smobilizzo, che "consolidino" perdite legate a temporanei andamenti negativi di mercato.

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella