

FONDO PENSIONE GRUPPO CARIPARMA FRIULADRIA

SITUAZIONE AL 31 AGOSTO 2008

Valore delle quote e raffronto con il benchmark

Al 31.8.2008 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	12,864
OBBLIGAZIONARIA 5	12,483
MISTA 30	10,605
BILANCIATA	8,981
GARANTITA	10,337

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 agosto si è caratterizzato per un andamento altalenante delle quotazioni azionarie (come a luglio), ma con un saldo che a fine mese si è mostrato complessivamente positivo.

Lo scenario comunque continua ad essere di difficile lettura, dominato come è da un comparto bancario, soprattutto americano, che rappresenta la vera cellula impazzita di questa travagliata stagione borsistica, unitamente ad un settore immobiliare che conferma la sua fase recessiva; per contro sul fronte dell'economia "reale" americana, vi sono segnali di ripresa produttiva favorita dall'aumento di esportazioni e della domanda interna, mentre invece in Europa si conferma tuttora il momento di stagnazione.

Sembra comunque che il mercato borsistico globale abbia cominciato a separare i problemi dei titoli finanziari (i titoli bancari dal 5 luglio hanno perso tra il 12-15%, mentre lo S&P è rimasto pressochè stabile) e questa è certamente una buona notizia che dimostra una maggiore "razionalità" nei comportamenti di mercato.

Sul fronte delle obbligazioni le quotazioni hanno ripreso a salire, anche perché ci si attendeva un aumento dei tassi di interesse da parte della Fed che poi non si è verificato, anche a seguito di una diminuzione della inflazione attesa a fine anno.

In questo quadro complessivo, comunque molto contrastato, il valore delle quote del nostro Fondo – rappresentato nel [grafico allegato](#) – ha registrato rispetto a luglio una discreta ripresa per tutte le linee, per cui a fine mese le tre linee a prevalente componente obbligazionaria indicavano una crescita da inizio anno compresa fra il 2-3%, mentre la "bilanciata" e la "mista", pur essendo ancora significativamente sotto il livello del 1 gennaio, erano in ripresa.

Performances	Monetaria		Obbligazionaria 5		Mista 30		Bilanciata	
	Risultato	Benchmark	Risultato	Benchmark	Risultato	Benchmark	Risultato	Benchmark
da inizio anno	2,05	2,94	1,17	1,42	-3,09	-3,43	-6,55	-7,14
1 anno	2,92	4,36	0,82	1,78	-5,79	-3,46	-11,18	-7,51
3 anni	7,15	8,93	2,91	3,74	-0,46	2,79	-3,67	1,86
5 anni	13,05	15,69	10,95	13,51	10,30	15,87	7,97	16,92
dall'inizio	28,64	33,29	24,83	27,83	6,05	12,66	-10,19	0,35
media annua	3,46	4,02	3,00	3,36	0,73	1,53	-1,23	0,04

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 ad agosto tra i rendimenti ottenuti da ciascuna linea con il benchmark di riferimento - rappresentato nella tabella soprariportata - conferma il gap negativo per le linee monetaria e obbligazionaria, mentre la mista e la bilanciata pur registrando performance negative rispetto all'inizio dell'anno, stanno perdendo meno.

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 31.8.2008, 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 luglio, il quadro complessivo dei risultati, in linea con l'andamento leggermente in ripresa dei valori delle quote, è ulteriormente migliorato, portando al 52% circa il totale di Iscritti in "territorio" positivo di risultati (a giugno erano il 35%).

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.

Si ribadiscono altresì le possibilità offerte dal nostro Fondo, che consente di diversificare gli investimenti fra più linee: ad esempio è sempre possibile destinare il capitale maturato ad una linea tranquilla, e mantenere i flussi futuri alla linea più sfidante, oppure, viceversa, 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