



Commissione Finanza del



FONDO PENSIONE
a CONTRIBUTIONE DEFINITA
del GRUPPO INTESA SANPAOLO

Seduta straordinaria del 16 marzo 2020

Lunedì 16 marzo u.s. si è riunita in seduta straordinaria (Conference Call) la Commissione Finanza del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo per analizzare l'andamento dei mercati finanziari alla luce dell'attuale situazione.

L'incontro, condotto alla presenza degli Advisor del Fondo, ha avuto come obiettivo quello di analizzare gli effetti dell'emergenza da CoViD-19 sul ciclo economico e sull'andamento dei mercati, per le successive valutazioni sulle strategie da adottare.

Dalla diffusione del virus e dalle conseguenti manovre di contenimento dell'epidemia adottate dalle autorità competenti, si stanno determinando forti impatti sulle intere economie dei Paesi coinvolti quali: la drastica riduzione dei consumi, una forte riduzione degli investimenti e della produzione globale oltre ad una compressione generalizzata dell'aspettativa di inflazione.

È stato rilevato come da lunedì 14 febbraio u.s. si sono registrati diffusi e rilevanti volumi di vendita propagati in tutte le classi di attivo più rischiose (azioni – obbligazionario corporate – commodity), i cui flussi sono stati in gran parte dirottati sugli obbligazionari governativi soprattutto dei paesi più importanti (es. USA – Germania – ecc.). Ciò ha determinato un ulteriore abbassamento dei rendimenti di queste attività portando in negativo tutte le emissioni di questi paesi fino a scadenze di 20/30 anni.

Più in generale i mercati finanziari globali stanno registrando perdite giornaliere mai viste negli ultimi 40 anni.

Tale situazione potrebbe ulteriormente aggravarsi, in maniera considerevole, con la diffusione massiccia dell'epidemia in altri paesi e grandi economie come, per esempio: Germania, Giappone, Francia, USA ecc.

Nel dettaglio sono stati tracciati due scenari possibili sulla diffusione del virus legati all'auspicata ripresa del ciclo produttivo. Il primo, quello più ottimistico, prevede una stabilizzazione e una ripresa dei consumi nei prossimi 30/45 gg. Il secondo, più prudente (ma forse più realistico), prevede la stabilizzazione nei successivi 6/12 mesi. È stato escluso, per il momento un terzo scenario, che gli specialisti ritengono ad oggi non plausibile e che se si dovesse realizzare comporterebbe ricadute ad oggi difficilmente immaginabili.

Il nostro Fondo si trova a dover operare in questa difficile (e generalizzata) situazione registrando rendimenti negativi su tutti i comparti pur battendo - in alcuni casi anche in maniera importante - i rispettivi benchmark. Tale risultato lo si deve soprattutto al ruolo avuto dai "Mandati Attivi" e a quelli "Multi Asset", che hanno contribuito a contenere le perdite dei mercati per effetto di una maggiore efficienza gestionale dimostrata nella difesa degli investimenti fatti. Tutto questo grazie anche alla forte diversificazione, soprattutto in ambito internazionale, e ai vincoli a suo tempo stabiliti (es. livelli di rating degli emittenti) nell'Asset Allocation Strategica adottata.

Dalla approfondita analisi sono emerse alcune indicazioni che saranno discusse nella prossima Commissione finanza. In estrema sintesi:

- verificare con i gestori l'efficacia dei limiti previsti nei rispettivi mandati e valutare possibili modifiche;
- chiedere ai gestori degli investimenti alternativi (es. FIA) la conferma o meno delle strategie a suo tempo adottate, prima di ulteriori investimenti nel settore;

inoltre, in questo contesto "turbolento", mantenere elevata la liquidità con particolare riferimento ai contributi di nuovo conferimento.

Al fine di monitorare la situazione la commissione si riunirà nuovamente la prossima settimana, con la disponibilità, vista l'emergenza in corso, di eventuali ulteriori convocazioni al di fuori del calendario prefissato.

Di seguito sono riportati i rendimenti lordi dei comparti finanziari alla data del 12 marzo 2020.

Comparto	Rendimento	Benchmark
Obbligazionario Breve Termine	-1,28%	-1,35%
Obbligazionario Medio Termine	-3,71%	-4,55%
Bilanciato Prudente	-6,67%	-8,35%
Bilanciato Sviluppo	-7,06%	-8,30%
Azionario	-10,10%	-12,07%
Finanziario Garantito	-1,20%	-1,26%
Mobiliare ex Cariparo	-6,95%	-8,41%
Futuro Sostenibile	-9,26%	-9,97%

Nel sottolineare che questi investimenti non possono che avere una strategia di lungo periodo, è bene ricordare che l'orizzonte lavorativo personale e la propensione al rischio individuale giocano un ruolo determinante nelle scelte che riguardano il risparmio previdenziale. Per tali considerazioni riteniamo quanto mai opportuno, se non fosse già stato fatto, di verificare la propria posizione previdenziale presso il Fondo di gruppo attraverso l'apposita area dedicata.

Come sempre rimaniamo a disposizione per eventuali chiarimenti.

UNISIN FALCRI-SILCEA-SINFUB
GRUPPO INTESA SANPAOLO