

## 2011: Andamento della "BORSA" dei nostri associati

**Per cominciare, un rapido cenno alla situazione generale dei mercati finanziari nel 2011, caratterizzata dalla crisi del debito pubblico dei paesi di area euro.**

Possiamo distinguere due fasi:

- un avvio di anno positivo, in cui la crisi dell'eurozona sembrava in via di risoluzione e anche i dati macro restituivano l'immagine di un'economia in netta ripresa;

- una seconda parte in difficoltà: i timori per l'area euro, la mancata soluzione del capitolo Grecia, il contagio di paesi importanti come la Spagna e l'Italia, l'allargamento degli Spread durato fino a novembre, la crescente avversione al rischio, unitamente a un indebolimento del ciclo economico. Tutti fattori che hanno portato ad un ribasso dei listini azionari, soprattutto in area euro.

IL 2011 NELLE BORSE	
INDICI	ANDAMENTO
MSCI WORLD	-7,6%
S & P 500	2%
EUROSTOXX	-14%
FTSE ITALIA	-20%
DAX	-10%

Nel mercato delle valute l'euro ha mostrato un andamento analogo: dopo un iniziale rafforzamento, un indebolimento a partire dall'autunno e una chiusura d'anno su valori leggermente inferiori rispetto a quelli di fine 2010.

## I risultati di Fonchim

**Tenuto conto del quadro generale, i risultati possono essere considerati parzialmente soddisfacenti e in linea con i benchmark di riferimento.**

ANDAMENTO 2011		
COMPARTO	QUOTA	BMK
Stabilità	-1,25	-1,14%
Crescita	-3,99%	-4,07%
Garantito	1,52%	1,84%

### Cos'è il benchmark?

Il benchmark è un indice (o una composizione di indici) che sintetizza l'andamento del mercato (o dei mercati) in cui investe il fondo.

È, dunque, un parametro di riferimento che permette di valutare, in chiave comparativa, il profilo di rischio e l'andamento del proprio investimento. Fonchim, per valutare i gestori finanziari selezionati, utilizza benchmark impegnativi, che tengono conto del reinvestimento dei dividendi per le azioni e delle cedole per le obbligazioni. Inoltre i benchmark, per loro natura, non sono influenzati dalle commissioni di gestione e dalle spese di negoziazione, che invece gravano sul valore della quota. Battere il benchmark è quindi tutt'altro che facile!

**Avvertenza: si ricorda che i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri. Le performance dei comparti non sono uguali a quelle dei singoli associati. I rendimenti di ciascun socio, infatti, variano in funzione dell'entità e della data dei versamenti, nonché della permanenza nei diversi comparti di investimento. Ogni aderente nell'area riservata trova il proprio effettivo rendimento espresso in euro e in percentuale.**

## Il 2011 di Stabilità

**L'anno** si chiude a **-1,25%**, grazie alla limitata durata media degli investimenti obbligazionari, alla buona diversificazione del portafoglio di titoli governativi, alla significativa presenza di azioni extra europee, che hanno registrato, in media, performance migliori rispetto a quelle del vecchio continente.

**Dall'inizio (1998)** il rendimento medio annuo è pari a 3,06%, nonostante le numerose e profonde crisi finanziarie del passato (attentato a NY, bolla speculativa dei titoli tecnologici) e più recenti (subprimes, titoli governativi europei). I risultati medi sono in linea con il TFR (2,75%), quelli dei singoli anni evidenziano una capacità di recupero delle fasi di ribasso in tempi abbastanza serrati.

Stabilità è il comparto con la maggior anzianità e di gran lunga il più rilevante in termini di risorse gestite. Il confronto fra il primo iscritto e il suo ipotetico gemello che ha deciso di non iscriversi è quindi particolarmente significativo e mostra come, in un'ottica di lungo periodo, l'investimento del fondo pensione sia sinora riuscito ad assolvere al suo compito sociale di accrescere il capitale degli associati in vista della pensione.

Dettaglio composizione controvalore nel fondo	
Contributo aderente	€ 9.001
TFR	€ 31.112
Contributo volontario	€ 5.121
<b>Totale lavoratore</b>	<b>€ 45.234</b>
Contributo azienda	€ 9.289
Rendimento fondo	€ 6.007
Totale azienda + Rendimento	€ 15.296
<b>Totale controvalore</b>	<b>€ 60.530</b>

Posizione equivalente in caso di non adesione al fondo	
Contributo aderente	€ 9.001
TFR	€ 31.112
Contributo volontario	€ 5.121
<b>Totale lavoratore</b>	<b>€ 45.234</b>
Contributo azienda	€ 0
Rendimento TFR	€ 3.819
Totale azienda + Rendimento TFR	€ 3.819
<b>Totale controvalore</b>	<b>€ 49.053</b>

**Stabilità: confronto tra gemelli, valori reali di un associato al 15 dicembre 2011, iscritti al fondo il 14/03/1997 e senza alcun cambio di comparto nell'intero periodo**

## Il 2011 di Crescita

**L'anno** si chiude a **-3,99%**, un ribasso sicuramente più marcato rispetto a quello di Stabilità, ma comunque contenuto e correlato alla maggiore quantità di azioni in portafoglio.

**Dall'inizio (2003)** il rendimento medio annuo è pari a 3,16%, ottenuto grazie al significativo recupero delle quotazioni dopo un 2008 in forte ribasso. Il TFR nello stesso periodo ha avuto un rendimento medio del 2,69%. La variabilità dei risultati dei singoli anni conferma la natura di comparto a più alto grado di rischio, che presuppone un orizzonte temporale di permanenza nel Fondo particolarmente lungo.

## Il 2011 del Garantito

**L'anno** si chiude a **+ 1,52%**, frutto di investimenti dal profilo, come sempre, fortemente cautelativo.

In particolare, il progressivo aggravarsi della crisi dei titoli di stato europei ha reso opportuna un'evoluzione della politica di investimento, volta ad accrescere ulteriormente la diversificazione del portafoglio attraverso:

- l'allargamento della componente governativa a titoli di altri paesi europei oltre l'Italia (soprattutto quelli a più alta affidabilità creditizia: Germania, Austria, Francia);
- una componente più significativa di obbligazioni societarie a medio-alto rating;
- la moderata estensione, soprattutto per le due categorie sopra citate, della durata dell'investimento.

Per rappresentare adeguatamente la nuova politica di gestione, a metà ottobre è stato modificato il Benchmark del comparto: dal precedente, rappresentativo di titoli di stato italiani a breve termine, all'attuale, composto da titoli governativi europei a breve-media durata.

**Del tutto invariati i termini e le modalità di attivazione della garanzia, da cui l'investimento è assistito.**

**Dall'inizio (luglio 2007)** il rendimento medio annuo è pari a 1,92%, inferiore a quello maturato nello stesso periodo dal TFR (2,75%). Il rendimento, positivo ma modesto, è stato ottenuto a fronte di una garanzia di capitale che si attiva per tipologie di eventi molto più estese (decesso, invalidità permanente con riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, anticipazioni, riscatti, switch e trasferimenti) rispetto a quelle minime previste per legge. Il fondo è impegnato, per il futuro, ad una riflessione volta a ricercare un equilibrio ottimale, in termini di costi e benefici, tra l'ampiezza delle garanzie offerte agli associati e la redditività della gestione.

## Comparti Stabilità e Crescita: da gennaio i nuovi gestori

**Concluso il processo di selezione dei gestori finanziari per i comparti Stabilità e Crescita: novità di rilievo nella politica di investimento e nei soggetti selezionati. Lo scopo è stabilizzare maggiormente i rendimenti anche in periodi di turbolenza dei mercati.**

È terminato il processo di selezione dei gestori finanziari, avviato nell'aprile scorso con la pubblicazione del bando e condotto con l'ausilio dell'advisor Prometeia Sim. **Le nuove convenzioni decorrono dal 15/01/2012.**

### Comparto Stabilità

È il comparto storico di Fonchim, scelto dal 92% degli associati. Il portafoglio è e rimarrà composto per il 70% da obbligazioni e per il 30% da azioni.

Confermata quindi l'asset allocation strategica azioni/obbligazioni, ma con significativi cambiamenti.

Nella **parte obbligazionaria** si è puntato ad un'ulteriore diversificazione degli investimenti, con lo scopo di stabilizzare la performance di medio/lungo periodo.

Il benchmark obbligazionario, in precedenza composto da titoli di stato europeo a breve/medio termine, è oggi ben più articolato:

- ❑ titoli governativi pan europei a breve media/durata (1/3 anni), 25%;
- ❑ titoli governativi pan europei di tutte le durate, 25%;
- ❑ titoli governativi statunitensi di tutte le durate, 5%;
- ❑ titoli governativi europei collegati all'inflazione, 5%;
- ❑ titoli corporate europei e statunitensi, 10%.

Nella **parte azionaria** sono stati apportati alcuni aggiustamenti, con lo scopo di investire maggiormente nelle aree geografiche con più elevate prospettive di crescita e ottenere una maggiore flessibilità nella gestione valutaria.

La gestione del portafoglio è stata affidata a otto gestori, con tre "new entry" di rilievo: **Generali Investments Italy SpA, Credit Suisse Italy SpA, BlackRock Investment Management (UK) Limited.**

### Comparto Crescita

È nato nel 2003, scelto dal 5% degli associati. Il portafoglio è e rimarrà composto per il 40% da obbligazioni e per il 60% da azioni.

Anche in questo caso la conferma dell'allocatione strategica azioni/obbligazioni si accompagna a importanti novità.

L'aumento delle masse gestite ha infatti permesso:

- ❑ di passare da uno solo a due distinti mandati, uno con stile di gestione attivo ed uno passivo;
- ❑ l'adozione di un benchmark obbligazionario più articolato, per tipologia di strumenti e durate;
- ❑ una gestione più flessibile delle coperture valutarie.

In sintesi: maggior diversificazione per il comparto che in questi anni, per la sua natura dinamica, più è stato esposto alla crescente variabilità dei mercati.

La gestione delle risorse del comparto è stata affidata a due nuovi gestori:

**Prima SGR SpA (mandato attivo) e Dexia Asset Management Belgium SA (mandato passivo).**

# I gestori finanziari

## Stabilità

Tipologia mandato	Vecchi gestori	Nuovi gestori
Obbligazionario governativo	Eurizon Capital SGR SpA** Groupama SGR SpA* Amundi SGR SpA	Eurizon Capital SGR SpA** Groupama SGR SpA* Generali Investments Italy SpA
Bilanciato attivo	Allianz Global Investors Europe GmbH* Duemme SGR SpA Pioneer Investment Management SGRpA**	Allianz Global Investors Europe GmbH* Credit Suisse Italy SpA Pioneer Investment Management SGRpA**
Obbligazionario Corporate		BlackRock Investment Management (UK) Limited
Azionario passivo	State Street Global Advisors Ltd*	State Street Global Advisors Ltd*

\* Non in scadenza - \*\* Rilezionati

## Crescita

Tipologia mandato	Vecchi gestori	Nuovi gestori
Bilanciato attivo	Pioneer Investment Management SGRpA	Prima SGR SpA
Bilanciato passivo		Dexia Asset Management Belgium SA

## Garantito

Tipologia mandato	Gestori
Obbligazionario	Generali SpA

## Uno sguardo attento al futuro dei nostri associati

### Il Presidente Mario Saltalamacchia:

*“La selezione appena conclusa si inserisce in un momento, purtroppo perdurante, di forte tensione nei mercati finanziari. Tensione che ha colpito anche quelle attività che, per il loro profilo conservativo, costituiscono tradizionalmente una componente rilevante degli investimenti previdenziali: i titoli obbligazionari governativi dei paesi europei.*

*Fonchim, pur senza stravolgere una politica di investimento che ha dato frutti positivi, ha preso atto delle complesse novità di questi anni, sviluppando a tutela dei soci diverse linee di azione.*

*In primo luogo si è puntato ad un incremento della diversificazione dell'investimento obbligazionario, attraverso la previsione di una quota strutturale di obbligazionario “corporate globale” di buona affidabilità creditizia, l'ampliamento dell'area geografica e*

*dell'arco di durata media dell'investimento governativo, l'utilizzo di strumenti collegati all'inflazione.*

*Secondariamente, si è consolidata la gestione “specialistica” dei mandati, sia nel senso tradizionale del termine, attraverso l'affidamento di specifiche “asset class” a gestori dotati di particolari competenze, sia in senso più ampio, cercando “partner” con stili di gestione coerenti con quelli dei mandati affidati e, possibilmente, complementari tra loro.*

*L'ottimo livello dei gestori selezionati ci conforta e ci rende fiduciosi per il futuro, anche in tempi incerti come quello che stiamo vivendo”.*

\* Articolo ripreso dal Comunicato Stampa del 22/12/2011.

ARRIVEDERCI AL PROSSIMO NUMERO...

### Messaggio promozionale riguardante forme pensionistiche complementari.

Prima dell'adesione leggere la Nota Informativa, lo Statuto, il Regolamento e il Progetto Esemplificativo Standardizzato del Fondo. Tutti i documenti sono disponibili nel sito [www.fonchim.it](http://www.fonchim.it), che è possibile consultare per qualsiasi ulteriore informazione