

Mercati e andamento comparti del Fondo anno 2024

I mercati finanziari hanno complessivamente registrato risultati positivi nel 2024 sostenuti principalmente dalla tenuta della crescita globale e da politiche monetarie accomodanti, anche se l'anno è stato caratterizzato da diverse fasi.

Nel primo semestre dell'anno si sono via via consolidati segnali positivi sull'attività economica e su un'inflazione ancora superiore ai target monetari con aspettative degli investitori di un posticipo nei tagli ai tassi delle principali banche centrali, con i mercati obbligazionari in calo e quelli azionari in decisa crescita, sia negli USA che in Europa, nonostante la volatilità successiva alle elezioni europee di giugno.

Dal terzo trimestre, il raffreddamento dell'inflazione e i timori sulla crescita USA hanno indotto le banche centrali ad avviare i tagli dei tassi in Europa e poi negli USA, fornendo stimolo alle quotazioni obbligazionarie. La vittoria di Trump alle elezioni americane di novembre ha infine contribuito a sostenere ulteriormente il mercato azionario USA - con flussi di acquisto concentrati soprattutto su alcuni settori - a discapito di quello europeo, i tassi sono tornati a salire soprattutto negli Stati Uniti, a riflesso dei timori degli operatori su traiettoria di debito pubblico e inflazione conseguenti alle politiche protezionistiche annunciate dalla nuova amministrazione fiscale USA.

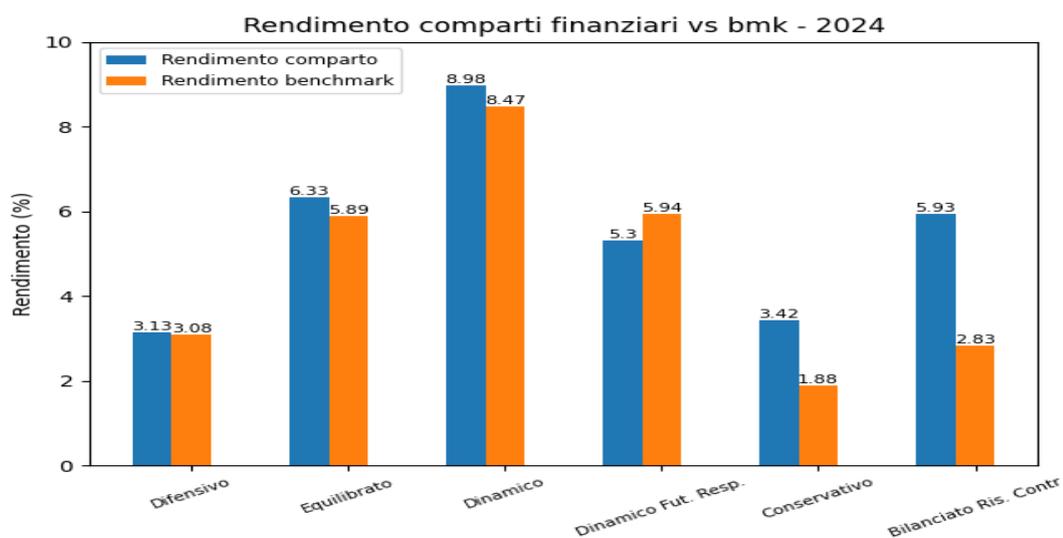


I comparti finanziari del Fondo hanno saputo interpretare i trend dei mercati, registrando performance positive e, in quasi tutti i casi, superiori ai benchmark di riferimento:

Rendimenti dei comparti finanziari 2024 vs. benchmark			
Comparto	Rendimento	Benchmark	D
Difensivo	+3,13%	+3,08%	+0,05%
Equilibrato	+6,33%	+5,89%	+0,44%
Dinamico	+8,98%	+8,47%	+0,51%
Dinamico Futuro Responsabile	+5,30%	+5,94%	-0,64%
Conservativo ⁽¹⁾	+3,42%	+1,88%	
Bilanciato Rischio Controllato ⁽²⁾	+5,93%	+2,83%	

(1) benchmark: rendimento target (rivalutazione TFR + 1,5% p.a.)

(2) benchmark: rendimento target (inflazione Europa + 2,5% p.a.)



Nel corso dell'anno, il Fondo ha attivato uno stretto **monitoraggio del mercato e una prosecuzione nel piano di investimenti in quote di Fondi di Investimento Alternativi (FIA)**, maggiormente legati all'andamento dell'economia reale. Questo **approccio, unitamente all'ampia diversificazione** tramite mandati specialistici focalizzati su settori e aree geografiche, ha avuto un **ruolo fondamentale nel mitigare i rischi e massimizzare i rendimenti** in un contesto comunque mutevole.

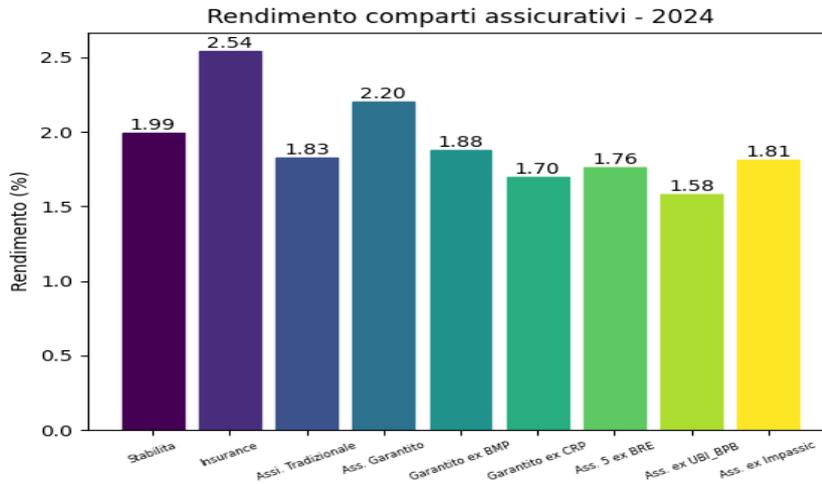
Per quanto riguarda i **comparti assicurativi**, come è noto, il modello gestionale dei rendimenti calcolati al costo storico e non al *mark to market* consente di accumulare un rendimento più stabile nel tempo, benché più contenuto di quello offerto dai comparti finanziari, che però presentano un maggior profilo di rischio:

Rendimenti dei comparti assicurativi 2024	
Comparto	Rendimento
Stabilità ⁽³⁾	+1,99%
Insurance ⁽⁴⁾	+2,54%
Assicurativo Tradizionale ⁽⁵⁾	+1,83%
Assicurativo Garantito, Garantito BIS e Garantito TER ⁽⁵⁾	+2,20%
Garantito ex BMP ⁽⁵⁾	+1,88%
Garantito ex Cariparo ⁽⁵⁾	+1,70%
Assicurativo 5 ex BRE ⁽⁵⁾	+1,76%
Assicurativo di Ramo I ex UBI/BPB ⁽⁵⁾	+1,58%
Assicurativo ex Impassic	+1,81%

(3) data avvio 01/11/2023 e aperto a nuove adesioni da 01/04/2024.

(4) riservato agli Iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo che già beneficiavano di specifica Polizza Assicurativa collettiva di Ramo I di FIDEURAM Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo, e al personale comunque assunto con Contratto Collettivo Nazionale Settore Assicurativo.

(5) chiuso a nuove adesioni.



Sul fronte della sostenibilità degli investimenti, il Fondo ha integrato i principi ESG in tutte le sue attività con un chiaro obiettivo: generare valore nel lungo termine, investendo in modo responsabile e sostenibile, coniugando la performance finanziaria con l'impatto positivo sul pianeta e sulla società.

Nel 2024, tutti i comparti sono risultati conformi alle Linee Guida ISR e con buone valutazioni rispetto ai parametri di riferimento a fronte del nostro impegno per un investimento responsabile:



VALUTAZIONE ESG 

	Valutazione ESG	
	Comparti	Benchmark
Difensivo	6,63	6,50
Equilibrato	6,55	6,42
Dinamico	6,70	6,61
Dinamico Futuro Responsabile	8,05	6,98
Conservativo	6,25	
Bilanciato Rischio Controllato	6,35	

Su **tutti i comparti ed i mandati di gestione** è stata calcolata l'impronta di carbonio che è risultata inferiore a quella calcolata sui benchmark dei comparti così come su quasi tutti i mandati di gestione:

CARBON INTENSITY 

	Valutazione Carbon Risk	
	Comparti	Benchmark
Difensivo	88,20	95,50
Equilibrato	113,10	128,40
Dinamico	101,10	116,20
Dinamico Futuro Responsabile	70,80	91,30
Conservativo	86,10	
Bilanciato Rischio Controllato	99,00	

Con l'approssimarsi della chiusura del **primo trimestre 2025**, va osservato, in questa fase, un **incremento della volatilità sui mercati finanziari**, collegata al perdurare del clima di incertezza sul fronte delle tensioni geopolitiche e alla politica commerciale statunitense sui dazi.

Il Fondo è attrezzato con **strumenti utili a gestire tale volatilità**, grazie ad **un'elevata** diversificazione di strumenti finanziari, **all'investimento** in Fondi di Investimento Alternativi (**FIA**), che sono decorrelati rispetto agli asset tradizionali e grazie alla recente implementazione di **nuovi mandati flessibili multi-asset a rischio controllato**, con i quali i gestori selezionati possono effettuare ribilanciamenti tattici su strumenti diversi. In tal modo, i comparti del Fondo possono affrontare l'aumento della volatilità di tutte le asset class, a tutela del patrimonio investito.

Rammentiamo costantemente l'importanza dei seguenti criteri per una corretta lettura delle performance:

- i fondi pensione sono investitori di lungo periodo. L'andamento dei comparti prescelti, pertanto, non va generalmente valutato in un orizzonte di breve termine;
- le caratteristiche dei comparti, finanziari ed assicurativi, sono dettagliate in **Nota Informativa**, disponibile sul sito del Fondo (www.fondopensioneintesanpaolo.it, v. "Documenti"), così da poter mantenere il profilo di rischio in coerenza con le proprie esigenze finanziarie e previdenziali;
- l'andamento del valore quota e delle performance può essere monitorato sul sito del Fondo (v. "**Comparti**").