



N.6 – MARZO 2024

Mercati e andamento comparti del Fondo

Dopo un 2022 particolarmente negativo, segnato da forti perdite per i mercati finanziari, che hanno visto un crollo complessivo di tutte le asset class, con rari precedenti nella storia (ad esempio tra -15% e -20% per azioni e obbligazioni del mercato americano), **il 2023 si è chiuso con risultati decisamente positivi**. A determinare questa inversione di tendenza ha contribuito soprattutto il buon esito della lotta contro l'inflazione, in calo e prossima ai target prefissati nell'ultimo trimestre, che ha consentito alle banche centrali di mantenere i tassi inalterati negli ultimi mesi dell'anno, favorendo la maturazione di view più accomodanti sui futuri movimenti di politica monetaria.

Per completezza, occorre sottolineare che, anche nel 2023, non sono mancati fattori di criticità: tensioni finanziarie dovute alle vicende di banche americane legate alla Silicon Valley e alla crisi del Credit Suisse in Europa; tensioni geopolitiche legate all'esplosione di nuovi conflitti bellici, la cui area di contagio non è ancora del tutto certa, sebbene i mercati siano più sensibili alle mosse di politica monetaria che a situazioni di disordine sociale e civile; il quadro generale, pertanto, rimane complesso.

Cogliendo il trend di rialzo dei mercati, i comparti finanziari del Fondo hanno registrato nel corso del 2023 performance positive e -in quasi tutti i casi- superiori ai benchmark di riferimento:

Rendimenti dei comparti finanziari anno 2023 vs. benchmark			
Comparto	Rendimento	Benchmark	Δ
Difensivo	+3,68%	+3,58%	+0,10%
Equilibrato	+7,95%	+7,66%	+0,29%
Dinamico	+9,23%	+9,14%	+0,09%
Dinamico Futuro Responsabile	+7,58%	+9,18%	-1,60%
Conservativo	+3,83%	+1,5%*	
Bilanciato Rischio Controllato	+8,17%	+2,83%*	

* rendimento target

Ciò ha consentito di recuperare buona parte delle perdite del 2022:

Rendimenti dei comparti finanziari anno 2023 vs. anno 2022			
Comparto	31/12/2023	31/12/2022	Δ
	Rendimento	Rendimento	
Difensivo	+3,68%	-4,23%	-0,55%
Equilibrato	+7,95%	-11,64%	-3,69%
Dinamico	+9,23%	-10,49%	-1,26%
Dinamico Futuro Responsabile	+7,58%	-11,16%	-3,58%
Conservativo	+3,83%	-3,15%	+0,68%
Bilanciato Rischio Controllato	+8,17%	-6,26%	+1,91%



N.6 – MARZO 2024

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 anno 2023	
Comparto	Rendimento
Stabilità (data avvio 01/11/2023)	+0,30%
Insurance	+2,71%
Assicurativo Tradizionale	+1,80%
Assicurativo Garantito, Garantito BIS e Garantito TER	+2,37%
Garantito ex BMP	+1,90%
Garantito ex Cariparo	+1,70%
Assicurativo 5 ex BRE	+1,74%
Assicurativo di Ramo I ex UBI/BPB	+1,58%

Nel corso dell’anno, il Fondo ha attivato uno stretto **monitoraggio del mercato e una prosecuzione nel piano di investimenti in** quote di fondi chiusi (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.

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**”).