

Roma, 19 febbraio 2024

Alla cortese attenzione degli
Associati

Gentili Associati,

con la presente colgo l'occasione per fornirVi un sintetico aggiornamento sui risultati 2023 e sulle principali attività svolte nell'anno passato.

Risultati 2023

Al 31 dicembre 2023 il Fondo ha **1.555** Associati (1.523 al 31 dicembre 2022) e un patrimonio complessivo pari a **€ 567,3 mln** (€ 518,5 mln al 31 dicembre 2022, +9,4%).

I rendimenti netti conseguiti al 31 dicembre 2023 sono riportati nella seguente tabella:

COMPARTO	2022	2023	<i>dal 31.12.2020</i>	<i>dal 31.12.2018</i>	<i>dal 31.12.2013</i>
			<i>al 31.12.2023</i>	<i>al 31.12.2023</i>	<i>al 31.12.2023</i>
			3 anni	5 anni	10 anni
GARANTITO ASSICURATIVO	1,51%	1,92%	5,10%	8,92%	23,68%
BILANCIATO	-5,83%	8,04%	9,59%	20,80%	36,29%
DINAMICO	-7,08%	9,99%	13,73%	32,36%	52,87%
TFR	8,28%	1,61%	14,01%	17,15%	26,24%
INFLAZIONE	11,30%	0,59%	16,23%	16,45%	18,90%

I risultati significativamente positivi del 2023 dei Comparti Bilanciato e Dinamico sono stati determinati dal forte recupero dei mercati obbligazionari e azionari e hanno compensato i risultati negativi del 2022. Anche il rendimento del Comparto Garantito Assicurativo è aumentato, per effetto, tra l'altro, delle migliori condizioni economiche negoziate con la Società Reale Mutua di Assicurazioni, che gestisce le risorse del Comparto dal 1° gennaio 2023.

Mercati obbligazionari

La performance positiva del 2023, realizzata soprattutto negli ultimi mesi, è stata determinata dalle aspettative di riduzione dei tassi d'interesse in relazione ai segnali meno restrittivi di politica monetaria da parte delle Banche Centrali, conseguenti alla progressiva diminuzione delle pressioni inflazionistiche.

Di seguito sono riportate le performance realizzate per tipologia di obbligazioni e area geografica:

- Obbligazioni Governative: *Italia +9,0%, EMU +6,7%, UK +3,6%, +USA 3,9%, Giappone +0,4%, Paesi Emergenti +10,3%*;
- Obbligazioni Societarie: *Euro Investment Grade¹ +8,0%, USA Investment Grade +8,4%, Euro High Yield² +12,0%, USA High Yield +13,4%*.

Mercati Azionari

La performance positiva, sia pure in modo differenziato tra i settori economici, è stata determinata, tra l'altro, dalla riduzione dei tassi d'interesse e dalla maggiore propensione al rischio degli investitori, nonostante i crescenti timori legati all'incertezza geopolitica.

Di seguito sono riportate le performance realizzate per area geografica:

Italia +34,1%, EMU +19,7%, UK +7,7%, USA +27,1%, Giappone +29%, Paesi Emergenti +10,3%.

Principali attività svolte nel 2023

Selezione del Depositario

Al fine di valutare eventuali miglioramenti nel servizio di Depositario, il Fondo ha effettuato la gara per la selezione del soggetto a cui affidare la custodia e l'amministrazione delle risorse finanziarie dei Comparti Bilanciato e Dinamico (servizio svolto da State Street Bank dal 2010).

È stata selezionata **BFF Bank S.p.A.**, in relazione al miglioramento dei servizi offerti (tra cui la riduzione delle tempistiche di asseveramento del valore della quota, l'elaborazione di reporting finanziari e la possibilità di attivazione del servizio di Prestito Titoli) e delle condizioni economiche rispetto all'attuale Depositario.

L'attività operativa con BFF Bank S.p.A. inizierà il **1° marzo 2024**; da tale data sarà attivo il nuovo conto corrente del Fondo per eventuali versamenti di contributi volontari da parte degli Associati, che sarà indicato con successiva comunicazione.

Ricerca di nuovi strumenti finanziari

Al fine di valutare eventuali miglioramenti del profilo rischio/rendimento degli Associati, il Fondo ha avviato la ricerca di gestori per esaminare proposte in **Fondi di Investimento Alternativi** (Infrastrutture e *Private Equity*).

Sono in corso di svolgimento gli approfondimenti sulle offerte pervenute (strategia di investimento, rendimenti attesi, *governance*, ecc.), tenuto anche conto dell'evoluzione intervenuta nello scenario dei mercati finanziari.

¹ *Investment grade*: merito creditizio assegnato ai soggetti e ai titoli da loro emessi che presentano un rischio di insolvenza contenuto; in particolare, si tratta di soggetti e titoli con rating pari o superiore a BBB- (secondo l'agenzia Standard & Poors) o a Baa3 (secondo l'agenzia Moody's).

² *High Yield*: merito creditizio assegnato ai soggetti e ai titoli da loro emessi che presentano un rischio di insolvenza elevato; in particolare, si tratta di soggetti e titoli con rating inferiore a BBB- (secondo l'agenzia Standard & Poors) o a Baa3 (secondo l'agenzia Moody's).

Erogazione delle rendite

Al fine di valutare eventuali miglioramenti nell'erogazione delle rendite agli Associati, il Fondo ha effettuato la gara per la selezione di una Compagnia di Assicurazione da affiancare a Helvetia Vita (attuale Compagnia convenzionata).

In relazione alle caratteristiche delle offerte pervenute, che non presentavano alcun vantaggio per gli Associati rispetto alle attuali condizioni, non è stata selezionata alcuna Compagnia.

Il Fondo ha avviato uno studio di fattibilità per l'**erogazione diretta delle rendite** e sono in corso gli approfondimenti sugli aspetti tecnici, organizzativi e normativi.

Cordiali saluti.

Maurizio Cicià

Il Presidente FOPDIRE