



Per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e i dipendenti delle parti istitutive.

## 1. Andamento dei comparti di ARCO al 31/03/2020

I valori delle quote dei comparti del Fondo alla data di avvio e al 31/03/2020 sono i seguenti:

Comparto	Data di avvio del comparto	Valore in euro alla data di avvio	Valore in euro al 31/03/2020
Garantito	01/08/2007	10,00	12,413
Bilanciato Prudente	01/01/2001	10,00	20,118
Bilanciato Dinamico	01/08/2007	10,00	15,346

*I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.*

I rendimenti netti dei comparti del Fondo ARCO dalla data del loro avvio al 31/03/2020 e per i primi tre mesi del 2020 sono stati i seguenti:

Comparto	Data avvio comparto	Componente media titoli azionari comparto	Rendimento netto dalla data di avvio al 31/03/2020	Rendimento netto dal 01/01/20 al 31/03/2020	Benchmark netto dal 01/01/20 al 31/03/2020 (*)	Differenza rispetto al benchmark
Garantito	01/08/2007	5%	24,13%	-1,22%	-1,35	+0,13%
Bilanciato Prudente	01/01/2001	30%	101,18%	-5,71%	-5,07%	-0,64%
Bilanciato Dinamico	01/08/2007	50%	53,46%	-6,95%	-6,12%	-0,83%

*(\*) Il benchmark sintetizza l'andamento dei mercati finanziari in cui investe il fondo e consente di operare un confronto rispetto all'investimento effettuato. I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.*

Questi risultati sono dovuti principalmente alla pandemia globale da Coronavirus che ha determinato un **andamento negativo dei titoli azionari**. Inizialmente, a seguito dei timori dell'**epidemia in Cina**, i cali sono stati modesti, ma sono poi divenuti rilevanti dopo la diffusione dell'epidemia su scala globale, con gli indici globali che sono arrivati a perdere anche il 30%.

**Ha sofferto** significativamente anche **il mercato obbligazionario societario**, con fasi di mercato caratterizzate da liquidità modesta su questa classe d'investimento. Anche **i titoli di stato italiani hanno sofferto**, con lo spread che è inizialmente schizzato verso l'alto, per poi riscendere e oscillare attorno ai 200 punti base.

Pur in presenza di rendimenti negativi per questo primo trimestre del 2020 (ricordiamo invece che **il 2019 ha avuto rendimenti**

**molto positivi, Garantito +1,67%, Bilanciato Prudente +9,15% e Bilanciato Dinamico +12,25%),** l'ottica di lungo termine dell'investimento di **ARCO** permette di bilanciare nel tempo le oscillazioni dei mercati e dei rendimenti, poiché vengono attuate **politiche di investimento diversificate e prudenti** in grado di mitigare e contenere le perdite nei momenti di difficoltà dei mercati finanziari e **garantire ottimi rendimenti positivi nei momenti di crescita dei mercati.**

I mercati possono registrare momenti positivi e negativi, ma in un lasso temporale ampio queste fasi di rialzo e ribasso possono compensarsi tra loro, riducendo i rischi dell'investimento.

Pur essendo un investitore di lungo periodo, mensilmente ARCO valorizza il patrimonio pubblicando il valore di quota, ma **per i nostri aderenti perdite e guadagni sul valore della quota sono virtuali e diventano reali solo al momento della richiesta di liquidazione.**

**Raccomandiamo quindi nuovamente agli aderenti di ricorrere alle prestazioni in questo momento (riscatti, anticipazioni) o cambi di comparto solo a fronte di bisogni effettivi e sempre in un'ottica pensionistica.**

Evidenziamo, inoltre, che nel corso del **mezzogiugno**, a seguito della situazione di eccezionale gravità che ha investito i mercati finanziari, al fine di assicurare la tutela del risparmio previdenziale degli Associati, il Fondo ha ritenuto opportuno **dare temporaneamente maggiore flessibilità ai gestori finanziari che lo richiedessero**, con la possibilità di arrivare anche all'azzeramento della quota azionaria.

## 2. Andamento dei mercati finanziari nei primi tre mesi del 2020

### Quadro macroeconomico

Da fine febbraio la vita sociale ed economica è stata sconvolta dalla diffusione pandemica del virus COVID-19. L'epidemia, che si credeva principalmente confinata nel suo epicentro nella regione dell'Hubei in Cina, si è invece diffusa in modo progressivo in tutto il mondo. Sono più di **140 i paesi attualmente coinvolti nella pandemia.**

Il primo paese europeo colpito è stato l'Italia, con curve epidemiologiche in fase di accelerazione già nella prima metà di marzo. In seguito, i contagi hanno mostrato curve esponenziali in tutti gli altri paesi europei. Gli **Stati Uniti**, apparentemente colpiti successivamente, figuravano già a fine marzo come il paese con il **numero più alto di contagi.**

Per evitare il collasso dei sistemi sanitari nazionali, la quasi totalità dei governi ha predisposto stringenti misure di contenimento sociale che prevedono il **blocco («lockdown») della maggioranza delle attività produttive** di beni non essenziali.

Questo condurrà ad una **recessione globale**, che potrebbe essere di dimensioni superiori a quella prodotta dalla crisi finanziaria del 2008.

Gli effetti si sono prodotti già nelle prime stime del manifatturiero, ed è molto **difficile oggi prevedere la durata e l'intensità di una crisi che si abbatte su una congiuntura economica globale a fine ciclo**, gravata inoltre da elevate valutazioni degli assets e da un alto livello di debito indotto da oltre un decennio



di stimolo monetario.

I **governi** stanno iniziando a introdurre **misure di liquidità, investimenti e politiche fiscali** per supportare imprese e consumatori; parallelamente, le banche centrali (FED e BCE) hanno varato nuovi interventi corposi di quantitative easing (interventi sul sistema finanziario ed economico per aumentare la moneta in circolazione).

La crisi ha portato ad un brusco **calo dei corsi petroliferi**, alimentato da una **guerra dei prezzi** scaturita **tra Russia ed Arabia Saudita**.

L'**inflazione europea** ha dunque registrato un significativo calo allo 0,7%, ma la sua componente «core» **resta attualmente stabile all'1%**.

Anche negli **Stati Uniti** la **discesa del PMI manifatturiero** è stata **inferiore alle attese** che vedevano un 42,8; l'indice si attese al 48,5. Vi è stato un balzo notevole, ben superiore alle attese, del dato sulla **disoccupazione**, registrata in **marzo al 4,4%**.

Sul **fronte giapponese** i primi effetti dell'epidemia non sono stati differenti: **il PMI manifatturiero è calato al 44,2**, meno intensamente in termini percentuali rispetto a USA e zona Euro. I numeri sull'occupazione sono peggiorati per la prima volta dal 2015.

In **Cina** vi sono stati in marzo dei segnali di risveglio, dopo le prime riaperture di fabbriche ed imprese.

Il dato sul PMI manifatturiero ha superato il consenso delle attese ponendosi di nuovo in territorio di **crescita (50,1)**, dopo il record negativo di febbraio.

La **domanda** tuttavia rimane **fragile**, in calo per il secondo mese di fila, ed ugualmente le esportazioni.

Il resto dei paesi emergenti si è accodato alla contrazione globale. I danni economici più evidenti saranno registrati nel trimestre appena iniziato a causa del **calo del commercio globale**, già in precedente difficoltà.



## Mercati azionari

L'epidemia Covid-19 ha prodotto la flessione più rilevante degli indici azionari, per velocità, nella storia dei mercati. Dopo i minimi del 23 marzo, quando le borse americane hanno toccato il -30% dai massimi, **l'ultima settimana di marzo e la prima di aprile hanno visto un rialzo generalizzato dell'azionario globale**, guidato dai mercati americano e giapponese.

Le quotazioni dell'indice azionario globale, convertito in euro, da inizio anno al 10 di aprile è negativo di circa il 14%, quelle dell'indice rappresentativo delle borse dell'area euro del 22% mentre quelle dei paesi emergenti di circa il 18%.

## Mercati obbligazionari

In modo parallelo al mercato azionario, la volatilità si è riversata anche nel mercato obbligazionario portando gli **spread** del mercato del credito societario **a livelli da recessione**.

L'intervento delle principali banche centrali con l'acquisto anche di titoli corporate e l'annuncio di un massiccio quantitative easing, sta spingendo i **tassi di interesse ancora più al ribasso**.

Ne consegue che **l'indice obbligazionario dei paesi emergenti e High Yield**

(obbligazioni ad alto rendimento con rating basso), nonostante il recupero delle ultime due settimane **perde quasi il 10%**, mentre l'**indice globale aggregato comprendente titoli di stato, enti sovranazionali e obbligazioni societarie investment grade è positivo da inizio anno di circa l'1,5%** nella versione a cambio coperto.

Sono **in territorio negativo anche gli indici obbligazionari governativi dell'Area euro**, con l'indice rappresentativo delle obbligazioni con scadenza tra 1 e 3 anni che perde poco più dello 0,5%.

### 3. Nuova area riservata e App per gli associati

Informiamo che a breve sarà disponibile sul sito del Fondo la **nuova Area riservata aderente** che, oltre ad avere una **veste grafica nuova**, permetterà di **rispondere in maniera più efficace alle esigenze dei nostri iscritti e di facilitare le comunicazioni con il Fondo**.

Contestualmente alla nuova area riservata, per essere sempre aggiornati sul Fondo Pensione, **sarà disponibile anche la APP del Fondo**, per smartphone o tablet con sistema operativo Android o iOS.

### 4. Sintesi delle notizie pubblicate sul sito di Arco in questo periodo di emergenza sanitaria da Coronavirus

Posticipo dell'invio della comunicazione periodica 2019, del deposito della nota informativa e dell'Assemblea dei delegati per l'approvazione del Bilancio 2019

Considerata l'emergenza sanitaria da COVID-19 e la Deliberazione Covip (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione) dell'11/03/2020 Prot. n. 1096, il C.d.A. del Fondo del 20/03/2020 ha deliberato quanto segue:

- in relazione alla **scadenza al 31 marzo prossimo del termine per l'invio della comunicazione periodica e del deposito della Nota informativa**, di avvalersi del differimento del termine al **31/05/2020** anche in considerazione del rallentamento dei servizi di recapito e logistici di Poste Italiane;
- di **posticipare la convocazione dell'assemblea ordinaria** per l'approvazione del bilancio relativo all'anno 2019 a data da definirsi e comunque entro la fine del mese di giugno 2020.

Prossima contribuzione relativa al primo trimestre 2020 in scadenza il 20/04/2020

Vi informiamo che, a seguito delle problematiche dovute al coronavirus, il C.d.A. del 20/03/2020 ha deliberato che **il versamento dei contributi del primo trimestre 2020, previsto per il 20/04/2020, rimanga confermato per le aziende che possono farlo**.

Viceversa, **per le aziende che hanno difficoltà, il termine del versamento viene prorogato al 22/06/2020**.

Alle Aziende che si avvarranno di questa proroga non saranno applicate sanzioni.



## La situazione dei mercati finanziari e la gestione di Arco

Data la situazione problematica attuale e i suoi riflessi sull'andamento dei mercati finanziari, riteniamo utile qualche chiarimento per aiutare gli Associati a comprendere l'**impatto sulla loro posizione previdenziale**.

Nonostante il profilo prudenziale delle strategie di investimento attuate, **l'andamento negativo delle Borse sta inevitabilmente influenzando negativamente sui rendimenti dei comparti del Fondo**.

A tal proposito è importante ricordare che la caratteristica generale dei Fondi Pensione Negoziali, e quindi anche del Fondo ARCO, è di avere:

- un **orizzonte temporale degli investimenti di medio-lungo periodo** e quindi, nel tempo, meno sensibile alle variazioni del ciclo economico;
- un **profilo di rischio prudente**, compatibile con la natura previdenziale dell'investimento.



ARCO monitora costantemente l'andamento dei mercati finanziari e l'operatività dei gestori finanziari incaricati delle gestioni al fine di **assicurare la tutela del risparmio previdenziale degli Associati**.

Proprio per questo, **abbiamo dato la possibilità ai gestori che lo ritenessero opportuno di avvalersi temporaneamente di una maggiore flessibilità** nelle gestioni con la possibilità di arrivare anche all'azzeramento della quota azionaria.

Premesso che il ribasso del valore dei titoli nei portafogli del Fondo (con conseguente diminuzione del valore delle quote) rappresenta una **vera perdita solo per l'Associato che liquida la propria/parte della propria posizione in questo momento** (ad es. in caso di pensionamento, anticipazione, trasferimento), al fine di tutelare ulteriormente i nostri Associati vi evidenziamo quanto segue.

**CAMBI DI COMPARTO (SWITCH). È consigliabile non prendere decisioni affrettate sulla propria posizione previdenziale sull'onda dell'emotività.** Eventuali cambi di comparto vanno attentamente valutati in base agli anni rimanenti di permanenza nel Fondo (anni rimanenti prima del pensionamento o dall'uscita dal Fondo).

**PRESTAZIONI PENSIONISTICHE.** Vi ricordiamo che a seguito dell'orientamento della COVIP del 14/11/2008, gli Associati al Fondo hanno la possibilità di decidere liberamente il momento in cui usufruire delle prestazioni pensionistiche complementari maturate. Il provvedimento è finalizzato a dare la possibilità all'Associato, che eventualmente ha subito/sta subendo perdite sulla propria posizione previdenziale, di **lasciare la propria posizione accantonata presso il Fondo Pensione in attesa di rialzi dei mercati**.

## Chiusura della sede del fondo e assistenza agli associati/azienda

Vi informiamo che, a seguito delle disposizioni per il contenimento del Coronavirus, **la sede del Fondo è chiusa**.

**La continuità operativa del Fondo ARCO è assicurata dal personale che lavora in smart working.**

È sempre attiva l'**assistenza telefonica** al numero 02 86996939 (dal lunedì al giovedì, h. 10:00-13:00/15:30-17:30, venerdì h. 10:00-13:00). Ci scusiamo fin da ora per eventuali temporanee riduzioni/sospensioni del servizio che dovessero verificarsi per problemi tecnici.

Rimane regolarmente attivo il nostro indirizzo e-mail: **info@fondoarco.it**

## Sospensione richieste adesione-liquidazione tramite posta ordinaria e raccomandata

Poiché in questo periodo non è garantito il regolare recapito della posta, in via straordinaria è possibile provvedere all'invio delle richieste di adesione, liquidazione ecc. mediante posta certificata (PEC) all'indirizzo **fondoarco@legalmail.it**

**N.B.: Per essere costantemente aggiornati sulle decisioni che si andranno ad assumere in questo periodo, si consiglia di visitare periodicamente la home page del sito web di ARCO: [www.fondoarco.it](http://www.fondoarco.it)**



**ARCO** è il Fondo Pensione Negoziante per i settori che applicano i CCNL sottoscritti tra le organizzazioni sindacali Fillea Cgil, Filca Cisl, Feneal Uil e le associazioni imprenditoriali Federlegno-Arredo, Unital, Confimi Legno, Confindustria Ceramica raggruppamento Laterizi, Assobeton, Assomarmi, Confindustria Marmomacchine, Anepla, Api Verona, Aniem/Anier Confimi. Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione con il n°106.

### Fondo Pensione ARCO

Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano (MI)  
tel. 02 86996939 (lun - giov: 10:00/13:00 - 15:30/17:30, ven: 10:00/13:00)  
fax 02 36758014 - **info@fondoarco.it**

[www.fondoarco.it](http://www.fondoarco.it)