



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

I. Ottimi rendimenti dei comparti di Arco nel 2019

Nel 2019 tutti i comparti d'investimento di ARCO hanno registrato risultati positivi. Il patrimonio del Fondo al 31/12/2019 era pari a 663,746 milioni di euro (a fine 2018 era pari a 602,744 mln).

I valori delle quote dei comparti del Fondo alla data di avvio e al 31/12/2019 sono i seguenti:

Comparto	Data di avvio del comparto	Valore in euro alla data di avvio	Valore in euro al 31/12/2019
Garantito	01/08/2007	10,00	12,566
Bilanciato Prudente	01/01/2001	10,00	21,337
Bilanciato Dinamico	01/08/2007	10,00	16,493

I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

I rendimenti netti dei comparti del Fondo ARCO dalla data del loro avvio al 31/12/2019 e per l'anno 2019 sono stati i seguenti:

Comparto	Data avvio comparto	Componente media titoli azionari comparto	Rendimento netto dalla data di avvio al 31/12/2019	Rendimento netto 2019	Benchmark netto 2019 (*)	Differenza rispetto al benchmark
Garantito	01/08/2007	5%	25,66%	+1,67	+1,49%	+0,18%
Bilanciato Prudente	01/01/2001	30%	113,37%	+9,15	+8,57%	+0,58%
Bilanciato Dinamico	01/08/2007	50%	64,93%	+12,25%	+11,62	+0,63%

** 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.*

I comparti d'investimento di ARCO, nel 2019, hanno conseguito **rendimenti positivi: Garantito +1,67%, Bilanciato Prudente +9,15%, Bilanciato Dinamico +12,25%**.

Dal confronto con il benchmark (il parametro di riferimento utilizzato per valutare l'andamento della gestione finanziaria), tutti i comparti del fondo hanno registrato un rendimento positivo e maggiore del benchmark di riferimento, al netto degli oneri di gestione e delle imposte.

In particolare nell'ultimo trimestre dell'anno **i nuovi gestori finanziari hanno maturato ottimi risultati** grazie alle scelte di allocazione tra azioni e obbligazioni e nella scelta dei fattori di rischio da privilegiare.

Nella tabella seguente si riportano i rendimenti dei comparti nel corso degli anni; per quanto riguarda il Bilanciato Prudente (operativo sin dall'avvio del fondo) è riportato anche il confronto con la rivalutazione del TFR in azienda (pari all'1,5% + il 75% dell'indice ISTAT, al netto dell'imposta sostitutiva, pari al 17%).

Questo confronto evidenzia che **il comparto Bilanciato Prudente di ARCO ha ottenuto un rendimento medio annuo superiore dell'1,75% rispetto alla rivalutazione del TFR in azienda**. Oltre alla valutazione dei rendimenti, un altro fattore che aumenta notevolmente la convenienza dell'adesione ad ARCO è rappresentato dal **contributo aziendale** (che, a seconda dei settori, va dall'1,7% al 2,10% della retribuzione annua lorda), cui ha diritto solo chi si iscrive al fondo pensione, versando la quota di contributo prevista a suo carico mediamente 340/420 euro all'anno.

Infine, altro elemento di **particolare vantaggio** da considerare è la **tassazione sulle prestazioni finali**, che, per la previdenza complementare, è notevolmente più favorevole rispetto a quella che si applica sul TFR mantenuto in azienda.

Dal 01/01/2007, infatti, nel caso di pensionamento la prestazione liquidata da ARCO sarà tassata con un'aliquota del 15% (diminuita dello 0,30% per ogni anno di partecipazione successivo al quindicesimo, con una riduzione che può arrivare al 6%; in pratica, con una permanenza di trentacinque anni, la tassazione si riduce al 9%). Il TFR liquidato dall'azienda è soggetto, invece, a tassazione separata, con un'aliquota minima del 23%.

Aderendo ad ARCO, quindi, la differenza nell'aliquota di tassazione, rispetto al TFR in azienda, va da un minimo dell'8% (15% rispetto a 23%) sino ad un massimo del 14% (9% rispetto a 23%).

Anno	Rendimento ARCO% Bilanciato Prudente	Riv.ne netta TFR Azienda%	Differenza	Rendito netto ARCO% Garantito ¹	Rendito netto ARCO% Bilanciato Dinamico ¹
2001	4,33	2,86	1,47		
2002	3,06	3,12	-0,06		
2003	7,10	2,85	4,25		
2004	5,64	2,49	3,15		
2005	8,63	2,63	6,00		
2006	5,37	2,44	2,93		
2007	2,00	3,10	-1,10	2,58	-0,12
2008	-10,84	2,70	-13,54	2,26	-17,23
2009	11,87	1,98	9,89	5,40	16,67
2010	3,77	2,61	1,16	0,69	5,19
2011	-1,67	3,45	-5,12	0,92	-0,86
2012	9,22	2,94	6,28	3,74	12,56
2013	6,56	1,71	4,85	2,60	9,86
2014	7,85	1,34	6,51	1,53	6,40
2015	3,49	1,25	2,24	1,50	4,21
2016	3,50	1,49	2,01	0,54	5,53
2017	2,59	1,74	0,85	0,74	5,18
2018	-1,96	1,86	-3,82	-0,98	-4,01
2019	9,15	1,49	+7,66	1,67	12,25
Rendito totale cumulato¹	113,37%	54,51%	58,86%	22,50%	65,14%
Media Annuale²	4,07%	2,32%	1,75%	1,71%	4,27%

¹ Il comparto è stato attivato il 01/07/2007, per i comparti Garantito e Bilanciato Dinamico si tratta del rendimento dal 01/01/2008 (12 anni), in quanto la data di avvio di questi comparti è il 01/07/2007

² Calcolata come media composta; per i comparti Garantito e Bilanciato Dinamico si tratta del rendimento dal 01/01/2008 (12 anni), in quanto la data di avvio di questi comparti è il 01/07/2007

Si ricorda che i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.



2. Andamento dei mercati finanziari nel 2019

Quadro macroeconomico

I dati congiunturali delle economie sviluppate, dopo le incertezze e i rallentamenti manifestatisi durante l'estate, si sono stabilizzati negli **ultimi mesi del 2019** e gli indicatori anticipati PMI globali hanno finalmente registrato un **recupero**.

Le banche centrali globali hanno portato avanti una politica estremamente accomodante che sembra aver allontanato una contrazione economica delle economie.

Va sottolineato come le banche centrali abbiano operato tutte nella stessa direzione, la politica accomodante ha infatti riguardato sia i banchieri centrali delle principali economie sviluppate sia quelli delle economie in via di sviluppo.

In particolare **la Fed ha ridotto 3 volte i tassi d'interesse americani**, dando ossigeno al mercato obbligazionario e migliorando le condizioni generali dei mercati finanziari.

L'indice PMI composito globale a 51,7, quindi ben sopra la soglia di 50 e con valori in crescita, è un importante **segnale di crescita economica a livello globale**.

Nella zona euro l'ultima lettura dell'indice PMI manifatturiero registra il decimo mese consecutivo di contrazione (valore al di sotto di 50) ma un valore al di sopra delle attese, in particolare **la manifattura tedesca fa registrare un'inversione di tendenza**.

L'indice PMI legato ai servizi rimane invece stabilmente sopra i 50 punti.

L'inflazione europea si mantiene al di sotto del valore obiettivo della BCE del 2%. L'indice europeo dei prezzi al consumo nel 2019 è stato di +1,33%.

In Italia la variazione dell'indice dei prezzi al consumo per il 2019 è stata di +0.5%.

Il mercato del lavoro della zona euro rimane solido, con un tasso disoccupazione confermato al 7,5%.

Negli Stati Uniti l'indice PMI manifatturiero ha registrato dati in aumento negli ultimi mesi dell'anno che hanno fatto registrare valori superiori anche a 52.

Anche l'indice PMI dei servizi è in costante aumento a quota 52,8 a dicembre.

Continua, come preannunciato, il **rallentamento dell'economia cinese** con il dato sul Pil del terzo trimestre più basso dal 1992 (+6%).

Oltre a risentire del calo della domanda globale e delle tensioni commerciali, la crescita cinese comincia ad essere frenata dal peso del debito nei bilanci dei governi locali.

Tra i paesi emergenti i dati sulla produzione industriale continuano ad essere negativi nell'area asiatica (India, Indonesia) dove incide maggiormente il peso del rallentamento cinese. **Dati più confortanti sul settore manifatturiero arrivano da Brasile e Messico**.



Mercati obbligazionari

L'**obbligazionario globale governativo ha realizzato nel 2019 rendimenti superiori al 5%**, il debito corporate investment grade si è apprezzato del 6%, mentre quello sub investment grade (High Yield) si è apprezzato di oltre il 10%.

Negli ultimi mesi i flussi degli investitori si sono concentrati sul debito emergente, dove risiedono le attese di rendimento maggiori anche per il 2020.

I rischi sono collegati al posizionamento geografico e agli eventuali shock di inflazione.

Mercati azionari

Nel 2019 le quotazioni sono state estremamente positive: gli indici azionari americani ed Europei sono positivi, in particolare il mercato americano è salito di più del 30%.

L'indice dei paesi emergenti registra invece un incremento di circa il 20%.

I mercati azionari USA e svizzeri continuano ad essere più costosi in termini relativi; al contrario le valutazioni delle azioni della zona euro, soprattutto del mercato tedesco, risultano più appetibili.

3. Restituzione straordinaria di parte quote associative 2019

Si riporta di seguito il comunicato agli Associati del 16/01/2020 sulla restituzione straordinaria, con la valorizzazione del 31/12/2019, di parte delle quote associative trattenute nel corso del 2019.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella riunione del 17/12/2019,

premessato che

- il Fondo Pensione ARCO è un'associazione senza scopo di lucro: i costi sono trasparenti, monitorati con continuità e notevolmente più bassi rispetto alle forme pensionistiche individuali (Fondi Pensione Aperti, Piani individuali pensionistici di tipo assicurativo);
- le spese che gravano sugli Associati sono soltanto quelle effettivamente sostenute dal Fondo e per tale motivo possono essere individuate solo a consuntivo;
- la **quota associativa**, utilizzata per la copertura di tutte le spese necessarie per il funzionamento del Fondo, è fissata dall'Assemblea dei Delegati (su proposta del C.d.A.), in base ad una stima sulle entrate/uscite effettuata considerando i dati di consuntivo degli anni passati e le previsioni per l'esercizio in corso;
- l'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 16/04/2019, ha deliberato che anche per l'anno 2019 la **quota associativa** sia pari allo **0,13% della retribuzione di riferimento per il calcolo della contribuzione al Fondo**, con il limite massimo pari a 100,00 euro annui (dal 2008 costante ed inferiore rispetto al massimo previsto, pari allo 0,15%);





- eventuali differenze positive, tra le entrate (derivanti prevalentemente dalle quote associative) poste a copertura delle spese del Fondo e le spese effettivamente sostenute dallo stesso possono essere ripartite in via straordinaria tra tutti gli Associati, qualora ne ricorrano le condizioni;

visto

il positivo andamento della gestione amministrativa del Fondo nel corso del 2019, dovuto all'ottimizzazione dei costi di gestione,

ha deliberato

di restituire, in via straordinaria, agli Associati che hanno effettuato versamenti nel 2019, proporzionalmente alle quote associative trattenute nel corso del 2019, l'importo complessivo di 100.000,00 euro.

La decisione è motivata dal fatto che le entrate straordinarie, unitamente a quelle ordinarie, sono state eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo per l'esercizio 2019.

La restituzione è stata effettuata sulle singole posizioni previdenziali degli Associati, che hanno fatto versamenti nel 2019, con la valorizzazione del 31/12/2019, proporzionalmente alle quote associative trattenute nel corso del 2019.

La **quota associativa per il 2019**, a carico di ciascun Associato con contribuzione ordinaria, è **stata mediamente di 24,80 euro** (30,80 euro nel 2018).

La quota associativa restituita a ciascun Associato è stata pari mediamente a circa il 20% di quanto trattenuto nel corso del 2019.

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

