

**SITUAZIONE AL 29 FEBBRAIO 2012**

**Valore delle quote**

Al 29.02.2012 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,081
OBBLIGAZIONARIA 5	14,771
MISTA 30	12,442
BILANCIATA	10,546
GARANTITA	11,418

Per quanto concerne la “linea assicurativa” riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all’1/1/2012 ( l’1/1 è la data della rivalutazione annuale a termini di contratto, che per l’anno 2011 è risultata essere del 4,10% netto):

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 1/01/2012
ASSICURATIVA	67.779.781,72

Il mese di febbraio si è chiuso all’insegna di una certa euforia legata soprattutto alla aspettativa per una nuova maxi iniezione di liquidità della BCE, che dovrebbe erogare alle banche europee qualcosa come circa 500 miliardi di euro. Ne consegue che gli investitori si sono messi in fila per comprare titoli di Stato italiani. L’hanno fatto sui mercati secondari, dove i BTP biennali hanno ridotto i rendimenti fino ai livelli di un anno fa. E l’hanno fatto in asta, dove il ministero del Tesoro ha offerto BTP a cinque e dieci anni e la domanda è stata robusta tanto che è stato collocato l’importo massimo previsto ed i rendimenti sono scesi.

Anche le borse, hanno chiuso il mese con un saldo complessivamente positivo un po’ in tutti i comparti ed in particolar modo quello bancario, facendo segnare le seguenti performance: New York (S&P) + 4,06%; Londra + 3,34%; Parigi + 4,67%; Francoforte + 6,15%; Milano +3,31%.

In un tale scenario il valore delle quote del nostro Fondo, rispetto a fine dicembre 2011, ha segnato un significativo miglioramento un po’ su tutte le linee. Il miglioramento più evidente è stato conseguito dalla linea monetaria, al cui interno vi è investita una percentuale importante di titoli del debito pubblico italiano, con durata uguale o inferiore ai tre anni. Di seguito riportiamo le variazioni intervenute:

	Feb 2012	Dic 2011	Var. %
linea monetaria	14,081	13,801	+ 2,03
linea obbligazionaria 5	14,771	14,553	+ 1,50
linea mista 30	12,442	12,061	+ 3,16
linea bilanciata	10,546	10,134	+ 4,07
linea garantita	11,418	11,313	+ 0,93

Per quanto ovvio, ricordiamo ancora una volta che **il valore delle quote raggiunto ad una certa data, rappresenta un semplice, anche se importante, indicatore di andamento che però non conferisce alcuna certezza di risultato futuro**, dal momento che quanto realizzato non si consolida, ma è subordinato continuamente all'andamento dei prezzi di mercato ed all'operato dei Gestori. L'andamento storico del valore della quote del nostro Fondo è rappresentato nel [grafico allegato](#).

### **Performances finanziarie**

Le performances realizzate rispetto ai "benchmark" di riferimento, **che di fatto evidenziano il contributo dato dalla gestione finanziaria dei Gestori all'incremento del valore delle quote**, si posizionano così:

LINEE	Perf. da inizio controllo			Perf. da inizio anno		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
MONETARIA	+ 7,37	+ 7,00	+ 0,37	+ 2,28	+ 1,14	+ 1,14
OBBLIGAZIONARIA	+ 14,11	+ 12,71	+ 1,40	+ 1,77	+ 1,89	- 0,12
MISTA	+ 22,82	+ 21,01	+ 1,81	+ 3,67	+ 3,17	+ 0,60
BILANCIATA	+ 32,16	+ 27,29	+ 4,87	+ 4,65	+ 4,46	+ 0,19
GARANTITA	+ 10,35	+ 8,97	+ 1,38	+ 1,07	+ 1,84	- 0,77

Il confronto proposto riguarda sia le performances da inizio 2012, sia quelle conseguite dal gennaio 2009, data in cui, in concomitanza con l'affidamento delle gestioni a nuovi Gestori, è stato avviato il monitoraggio finanziario eseguito da un Advisor terzo, incaricato dal Fondo.

In entrambi i casi i risultati mostrano un profilo confortante specialmente nel confronto sui tre anni dove tutte le linee si situano ampiamente aldisopra del benchmark (la bilanciata addirittura di quasi 5 punti). Anche in questo primo scorcio del 2012 inoltre emergono scostamenti positivi interessanti per la linea monetaria, la mista e la bilanciata; la obbligazionaria, che per altro aveva chiuso il 2011 con un margine ampiamente positivo, è appena aldisotto del benchmark, così come la garantita (ma in quest'ultimo caso si tratta di una semplice informazione statistica considerato che comunque, per contratto, la performance minima garantita agli iscritti sarà quella pari alla rivalutazione del TFR).

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella