

**SITUAZIONE AL 30 APRILE 2011**

**Valore delle quote**

Al 30.04.2011 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
MONETARIA	13,745
OBBLIGAZIONARIA 5	14,164
MISTA 30	12,046
BILANCIATA	10,313
GARANTITA	11,210

Per quanto concerne la “linea assicurativa” riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all’1/1/2011 ( l’1/1 è la data della rivalutazione annuale a termini di contratto, che per l’anno 2010 è risultata essere del 3,97% netto):

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>RISERVA MATEMATICA 1/01/2011</b>
ASSICURATIVA	63.185.832,07

Il mese di aprile ci consegna risultati complessivamente positivi. Infatti pur in presenza di condizioni di perdurante incertezza derivante dalla situazione dei debiti pubblici di Grecia, Irlanda e Portogallo (in particolare la Grecia è ritenuta da molti ormai sull’orlo del fallimento ed i tassi pagati per finanziarla superano il 20%!), i mercati hanno saputo e voluto concentrarsi soprattutto su aspetti positivi quali i risultati aziendali trimestrali che in molti casi hanno stupito non poco gli operatori. A ciò si aggiunga che la Federal reserve ha mantenuto fermi i tassi di interesse e ha dichiarato che questi ultimi rimarranno bassi ancora a lungo, volendo con questo continuare a spingere la ripresa economica, che fra l’altro, pur essendo in miglioramento, è ancora inferiore alle attese ed alle proiezioni formulate nei mesi scorsi.

La conseguenza di tutto ciò è stata che praticamente tutti gli indici azionari delle principali borse mondiali hanno registrato una crescita mensile del 3-4% (tranne Giappone ed Hong Kong che si sono fermate intono all’1%); sono risultate invece in calo le performance dei Bric (Brasile, Russia, Cina e India), dove da tempo è in atto una politica di “atterraggio morbido” della crescita onde evitare eccessive spinte inflazionistiche.

Anche il mercato dei titoli di stato (Grecia e Portogallo a parte) ha fatto segnare rendimenti, differenziali dai Bund tedeschi e quotazioni sostanzialmente stabili per quasi tutti i paesi europei, Italia compresa, o solo in lieve crescita (Spagna e Irlanda).

In un tale scenario il valore delle quote del nostro Fondo ha beneficiato di un certo recupero per cui a fine aprile non vi è più nessuna linea sotto al livello del 31.12.2010 e la crescita, soprattutto per le linee garantita, bilanciata e monetaria, è abbastanza incoraggiante e prossima allo sviluppo della inflazione e del tasso di rivalutazione del TFR:

	<b>Apr 2011</b>	<b>Dic 2010</b>	<b>Var. %</b>
linea monetaria	13,745	13,649	+ 0,70
linea obbligazionaria 5	14,164	14,150	+ 0,10
linea mista 30	12,046	11,982	+ 0,53
linea bilanciata	10,313	10,224	+ 0,87
linea garantita	11,210	11,092	+ 1,06

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 delle 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 sono così posizionate:

<b>LINEE</b>	<b>Perf. da inizio controllo</b>			<b>Perf. da inizio anno</b>		
	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>
MONETARIA	+ 4,54	+ 3,96	+ 0,58	+ 0,81	- 0,02	+ 0,83
OBBLIGAZIONARIA	+ 8,86	+ 6,34	+ 2,52	+ 0,16	- 1,42	+ 1,58
MISTA	+18,36	+15,96	+ 2,40	+ 0,71	- 1,15	+ 1,86
BILANCIATA	+ 28,81	+24,03	+ 4,78	+ 1,10	- 0,72	+ 1,82
GARANTITA	+ 8,11	+ 6,41	+ 1,70	+ 1,17	- 0,67	+ 1,84

Il confronto proposto riguarda sia le performances da inizio 2011, 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.

Il giudizio che si ricava dal confronto può definirsi buono: tutte le linee infatti si posizionano sopra benchmark sia in questa prima parte del 2011 che da inizio controllo. Emerge in particolare il surplus finora realizzato dalla linea bilanciata che supera di 4,78 punti lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento.

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella