

**SITUAZIONE AL 30 APRILE 2012**

**Valore delle quote**

Al 30.04.2012 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
MONETARIA	14,082
OBBLIGAZIONARIA 5	14,748
MISTA 30	12,409
BILANCIATA	10,496
GARANTITA	11,423

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):

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>RISERVA MATEMATICA 1/01/2012</b>
ASSICURATIVA	67.680.279,98

Lo scenario incerto e volatile dei mercati ha influito sul valore delle quote delle linee finanziarie che hanno interrotto la loro crescita attestandosi su valori uguali o leggermente inferiori a quelli del mese di marzo. Di seguito riportiamo il quadro riepilogativo della situazione:

	<b>Apr 2012</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>Var. %</b>
linea monetaria	14,082	13,801	+ 2,04
linea obbligazionaria 5	14,748	14,553	+ 1,34
linea mista 30	12,409	12,061	+ 2,89
linea bilanciata	10,496	10,134	+ 3,57
linea garantita	11,423	11,313	+ 0,97

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	+ 7,40	+ 7,25	+ 0,15	+ 2,31	+ 1,37	+ 0,94
OBBLIGAZIONARIA	+ 13,97	+ 12,96	+ 1,01	+ 1,85	+ 2,12	- 0,47
MISTA	+ 22,54	+ 21,14	+ 1,40	+ 3,43	+ 3,28	+ 0,15
BILANCIATA	+ 31,48	+ 27,32	+ 4,16	+ 4,11	+ 4,48	- 0,37
GARANTITA	+ 10,38	+ 8,89	+ 1,49	+ 1,09	+ 1,77	- 0,68

Il confronto proposto riguarda sia le performances di questa prima parte del 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 sono abbastanza soddisfacenti. In particolare nel confronto sui tre anni tutte le linee si situano aldisopra del benchmark (la bilanciata addirittura di oltre 4 punti). Nei primi cinque mesi del 2012 invece si evidenzia uno scostamento positivo per le linee monetaria e mista mentre la obbligazionaria, la bilanciata e la garantita sono inferiori al benchmark. In ordine alla performance della garantita corre l'obbligo di precisare come si tratti di una semplice informazione statistica considerato che comunque, per contratto, la performance minima garantita agli iscritti dovrà essere almeno pari alla rivalutazione del TFR.

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella