

SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2012

Valore delle quote

Al 30.06.2012 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,105
OBBLIGAZIONARIA 5	14,793
MISTA 30	12,429
BILANCIATA	10,474
GARANTITA	11,424

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	67.680.279,98

Il mese di giugno si è chiuso all’insegna dell’ottimismo generato dall’accordo “salva-euro” raggiunto in sede europea, proprio nella notte fra il 28 ed il 29, che prevede, fra l’altro, un uso più flessibile dei fondi europei in funzione blocca-spread, il progetto (concreto) dell’unione bancaria con la supervisione affidata entro l’anno alla Bce, la ricapitalizzazione diretta delle banche con il fondo Fsm ed il via libera al piano di crescita da 120 miliardi (1% del Pil Ue). I mercati hanno pertanto chiuso il mese con una seduta a dir poco “euforica: Piazza Affari ha infatti messo a segno il rialzo giornaliero più consistente dell’ultimo anno e mezzo ed il dodicesimo maggiore della sua storia (+6,59%). Anche le altre piazze non sono state da meno: Madrid +5,66%, Parigi + 4,75%, Francoforte + 4,33%. A trainare il rialzo sono state le banche, le più tartassate negli ultimi mesi in Borsa, ed in particolare quelle italiane, con Unicredit ed Intesa Sanpaolo in testa. Altrettanto “trionfale” è stata la giornata vissuta dallo “spread” Btp bund sceso di 40 punti base in una giornata (da 467 a 426) e quindi dai rendimenti sui decennali che sono scesi dal 6,20% al 5,83%.

il valore delle nostre quote ha recuperato soprattutto nella componente azionaria che ha potuto usufruire del rialzo delle quotazioni avvenuto nell’ultimo giorno del mese. Di seguito riportiamo il quadro riepilogativo della situazione:

	Giu 2012	Dic 2011	Var. %
linea monetaria	14,105	13,801	+ 2,20
linea obbligazionaria 5	14,793	14,553	+ 1,65
linea mista 30	12,429	12,061	+ 3,05
linea bilanciata	10,474	10,134	+ 3,36
linea garantita	11,424	11,313	+ 0,98

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

Ricordiamo inoltre che il 30 giugno la linea garantita di tipo finanziario è giunta a scadenza. Il risultato della linea garantita che viene qui esposto è a puro titolo conoscitivo e ha un carattere provvisorio in quanto deve comunque essere riconosciuto ai possessori delle quote un rendimento almeno pari alla rivalutazione di legge applicata al TFR, che, come da contratto, è in fase di conteggio per ogni singola posizione.

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	+ 7,65	+ 7,56	+ 0,09	+ 2,55	+ 1,67	+ 0,88
OBBLIGAZIONARIA	+ 14,39	+ 14,00	+ 0,39	+ 2,02	+ 3,06	- 1,04
MISTA	+ 22,81	+ 21,82	+ 0,99	+ 3,66	+ 3,86	- 0,20
BILANCIATA	+ 31,21	+ 27,38	+ 3,83	+ 3,90	+ 4,54	- 0,64
GARANTITA	+ 10,47	+ 9,05	+ 1,42	+ 1,18	+ 1,92	- 0,75

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. I risultati sono, nel complesso, abbastanza soddisfacenti. In particolare nel confronto sui tre anni tutte le linee si situano aldisopra del benchmark (la bilanciata addirittura di quasi 4 punti). Nel primo semestre del 2012 invece si evidenzia uno scostamento positivo solo per la linea monetaria, mentre le altre linee presentano una performance inferiore al benchmark dovuta principalmente alla tattica prudente, adottato in particolare da uno dei due gestori, nel comparto obbligazionario. Ribadiamo infine che il risultato della garantita costituisce 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