

SITUAZIONE AL 31 GENNAIO 2012

Valore delle quote

Al 31.01.2012 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	13,954
OBBLIGAZIONARIA 5	14,669
MISTA 30	12,270
BILANCIATA	10,347
GARANTITA	11,373

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	68.237.836,92 (*)

(*) dato provvisorio

Sono principalmente due gli eventi che hanno contraddistinto positivamente lo scenario economico-finanziario d’inizio 2012:

- ✓ la rinnovata fiducia nell’Italia: infatti, a seguito delle misure adottate dal Governo Monti che hanno sicuramente avuto una positiva accoglienza nel contesto Europeo ed internazionale, l’Italia sta recuperando fiducia e credibilità nella sua capacità di risolvere i propri problemi strutturali e di debito pubblico che l’affliggono e che l’avevano condotta ad essere l’oggetto principale della speculazione internazionale;
- ✓ il maxi prestito della BCE (voluta da Draghi), all’1%, per tre anni in favore delle banche effettuato in dicembre 2011 (e rinnovato in febbraio 2012), ha impresso una vera e propria svolta ai mercati finanziari di tutto il mondo.

L’effetto prodotto da tali fatti, unito all’avvicinarsi di una positiva conclusione della operazione di “salvataggio” della Grecia, si sono manifestati sia nei confronti delle quotazioni azionarie (Piazza Affari +8,66%, Francoforte + 13,3%, Parigi + 9%) che riguardo allo “spread” dei BTP decennali italiani rispetto ai Bund tedeschi, sceso a 375 punti (da 575 di fine novembre 2011) ed al generale calo di tutta la struttura dei rendimenti dei titoli pubblici in particolare quelli a 2-3 anni (che rispetto al dato anomalo, sempre di fine novembre 2011, si sono praticamente dimezzati).

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 significativo 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:

	Gen 2012	Dic 2011	Var. %
linea monetaria	13,954	13,801	+ 1,11
linea obbligazionaria 5	14,669	14,553	+ 0,80
linea mista 30	12,270	12,061	+ 1,73
linea bilanciata	10,347	10,134	+ 2,10
linea garantita	11,373	11,313	+ 0,53

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	+ 6,30	+ 6,36	- 0,06	+ 1,26	+ 0,53	+ 0,73
OBBLIGAZIONARIA	+ 13,26	+ 11,81	+ 1,45	+ 1,02	+ 1,07	- 0,05
MISTA	+ 20,93	+ 19,18	+ 1,75	+ 2,07	+ 1,60	+ 0,47
BILANCIATA	+ 29,40	+ 24,37	+ 5,03	+ 2,47	+ 2,07	+ 0,40
GARANTITA	+ 9,84	+ 7,81	+ 2,03	+ 0,60	+ 0,76	- 0,16

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 oltre 5 punti) con la sola eccezione della linea monetaria che comunque è quasi allineata (solo -0,06). 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 quello pari alla rivalutazione del TFR).

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella