

SITUAZIONE AL 31 MAGGIO 2012

Valore delle quote

Al 31.05.2012 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,107
OBBLIGAZIONARIA 5	14,871
MISTA 30	12,358
BILANCIATA	10,356
GARANTITA	11,420

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 maggio si è chiuso con pesanti flessioni registrate dagli indici azionari (il saldo del mese è negativo per tutte le principali borse) e con un ritorno degli “spread” sui bund tedeschi, di Spagna e Italia a livelli decisamente critici (rispettivamente 537 e 467).

I fattori che più hanno influito su questa nuova fase negativa dei mercati sono in parte di natura reale, in parte di natura finanziaria e soprattutto di natura politica.

I segnali negativi (o non positivi) dall'economia reale riguardano soprattutto una frenata, maggiore del previsto della economia USA, la recessione di gran parte dei paesi Europei (Germania a parte) ed il rallentamento delle economie emergenti (India e Cina soprattutto).

La miccia che però ha innescato l'inizio di un nuovo preoccupante peggioramento, in un quadro di perdurante crisi del debito pubblico greco, spagnolo ed in parte italiano, è costituita dall'emergere in tutta la sua gravità della crisi delle Banche spagnole colpite dalla esplosione della bolla immobiliare (con il caso Bankia in assoluta evidenza). I mercati hanno reagito esasperando la situazione con massicci acquisti di titoli di Stato dei Paesi ritenuti più solidi (Germania, Usa, Francia, Austria, Finlandia e Olanda) i cui rendimenti si sono compressi al minimo e con la fuga dai BTP decennali italiani e dai Bonos spagnoli i cui rendimenti sono schizzati rispettivamente al 5,94% ed al 6,61%.

Infine abbiamo dovuto ancora una volta prendere atto di una Europa in balia di sè stessa dominata da un preoccupante immobilismo politico, come ha denunciato anche il Presidente della BCE Draghi che ha affermato che “La BCE non può riempire il vuoto e la mancanza di azione dei governi europei”

In un tale scenario ne ha risentito il valore delle quote, che ha ridotto parte del guadagno accumulato nei primi mesi dell'anno, soprattutto nelle linee dove prevale la componente azionaria. Di seguito riportiamo il quadro riepilogativo della situazione:

	Mag 2012	Dic 2011	Var. %
linea monetaria	14,107	13,801	+ 2,22
linea obbligazionaria 5	14,871	14,553	+ 2,19
linea mista 30	12,358	12,061	+ 2,46
linea bilanciata	10,356	10,134	+ 2,19
linea garantita	11,420	11,313	+ 0,95

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	+ 7,50	+ 7,66	- 0,16	+ 2,41	+ 1,77	+ 0,64
OBBLIGAZIONARIA	+ 14,95	+ 14,51	+ 0,43	+ 2,52	+ 3,52	- 1,00
MISTA	+ 21,88	+ 20,78	+ 1,10	+ 2,88	+ 2,97	- 0,09
BILANCIATA	+ 29,46	+ 24,93	+ 4,53	+ 2,52	+ 2,52	+ 0,00
GARANTITA	+ 10,38	+ 8,03	+ 2,35	+ 1,09	+ 0,96	+ 0,13

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 quattro linee su cinque si situano ampiamente aldisopra del benchmark (la bilanciata addirittura di quasi 4,5 punti) e solo la monetaria presenta un leggero scostamento negativo. Nei primi cinque mesi del 2012 invece si evidenzia uno scostamento positivo per la linea monetaria mentre la mista e la

bilanciata sono uguali o prossime al benchmark. Solo la obbligazionaria, che per altro aveva chiuso il 2011 con un margine ampiamente positivo, è inferiore in modo netto. Infine il risultato della garantita supera il benchmark, ma in quest'ultimo caso si tratta 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