

**SITUAZIONE AL 31 MARZO 2010**

**Valore delle quote**

Al 31.03.2010 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	13,679
OBBLIGAZIONARIA 5	13,944
MISTA 30	11,653
BILANCIATA	9,845
GARANTITA	11,173

Per quanto concerne la “linea assicurativa” riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica stimato al 31.12.2009; siamo infatti ancora in attesa di ricevere da parte del Gestore Fondiaria SAI il dato definitivo ufficiale all’1/1/2010 ( l’1/1 è la data della ricorrenza annuale del contratto):

LINEA INVESTIMENTO	STIMA RISERVA MATEMATICA 31/12/2009
ASSICURATIVA	59.171.253,32

Il primo trimestre del 2010 è stato dominato dal “tormentone” sulla crisi dello Stato Greco che ha influenzato non poco i mercati finanziari, in particolare ha penalizzato l’andamento della Borsa Italiana. A fine marzo infatti, il bilancio di Piazza Affari risulta piuttosto magro: il listino, mediamente, è cresciuto solo dello 0,28%, ben poco a confronto con il +10% di Francoforte, il +6,6% di Londra o il +4,1% di Parigi. In effetti la crisi greca sembra aver penalizzato oltre misura le azioni del settore bancario italiano che rappresentano una fetta importante del listino. Molti operatori comunque ritengono che il mercato italiano abbia buone possibilità di riprendersi nei prossimi mesi, grazie al possibile rimbalzo dei titoli finanziari e alla dinamicità soprattutto delle società a media e piccola capitalizzazione, i cui ultimi bilanci aziendali hanno riservato numerose sorprese positive (il 40% delle società ha avuto risultati trimestrali migliori del previsto). D’altra parte però altri analisti invitano a non farsi contagiare da un entusiasmo eccessivo, perché se è vero che alcuni segni di ripresa sono già in atto, in particolare la crescita della produzione industriale (aiutata anche dalla ripresa delle esportazioni a sua volta influenzata dal deprezzamento dell’euro – non tutto il male viene per nuocere...), permangono tuttora pesantemente deficitari i dati sulla occupazione e ancora molto incerti quelli sui consumi. Inoltre la tensione sul mercato delle materie prime, che costituisce un indubbio indiretto indicatore che l’attività è in ripresa, ad alcuni sembra eccessiva e comincia a causare qualche fibrillazione per le conseguenze inflazionistiche ( e quindi sui tassi) che potrebbe ingenerare.

Notizie invece abbastanza positive si riscontrano sul fronte della volatilità dei mercati sia quella storica, cioè quella effettivamente verificatasi negli ultimi mesi, che la volatilità implicita, che

rappresenta una stima della volatilità attesa dal mercato. Ciò porta indubbiamente a ritenere che i “fondamentali” dei mercati finanziari cominciano ad assestarsi.

Infine il mercato obbligazionario, per ora – Grecia a parte - ha mostrato segni di progressivo miglioramento come testimoniano sia un maggior equilibrio nella curva dei rendimenti dei titoli governativi dell'area Euro rispetto a sei mesi fa e sia la riduzione rispetto a gennaio del loro differenziale di rendimento rispetto ai Bund tedeschi.

Il **valore delle nostre quote**, dopo la momentanea inversione di tendenza registrata a gennaio ha ripreso a salire riportandosi aldisopra dei livelli raggiunti a fine 2009:

	<b>Mar 2010</b>	<b>Dic 2009</b>	<b>Var. %</b>
linea monetaria	13,679	13,602	+ 0,57
linea obbligazionaria 5	13,944	13,697	+ 1,80
linea mista 30	11,653	11,326	+ 2,89
linea bilanciata	9,845	9,483	+ 3,82
linea garantita	11,173	11,045	+ 1,16

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**, 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	+ 3,89	+ 3,60	+ 0,29	+ 0,73	+ 0,78	- 0,05
OBBLIGAZIONARIA	+ 6,89	+ 6,65	+ 0,24	+ 2,11	+ 2,32	- 0,21
MISTA	+13,84	+14,57	- 0,73	+ 3,38	+ 3,74	- 0,36
BILANCIATA	+21,99	+21,43	+ 0,56	+4,31	+4,80	- 0,49
GARANTITA	+ 7,88	+ 6,93	+ 0,95	+ 1,31	+ 1,28	0,03

I risultati calcolati da inizio controllo – cioè rispetto alla situazione al 30 gennaio 2009 per le quattro linee “storiche” e al 1 gennaio 2009 per la linea garantita - si mantengono su livelli soddisfacenti e (tranne che nel caso della linea mista) superiori ai benchmark di riferimento.

Il confronto rispetto all'inizio del 2010 invece mostra finora risultati inferiori al benchmark, per cui il vantaggio accumulato da inizio controllo si è un po' ridotto rispetto a quello che si poteva osservare a fine dicembre 2009.

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella