

SITUAZIONE AL 30 APRILE 2010

Valore delle quote

Al 30.04.2010 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	13,641
OBBLIGAZIONARIA 5	13,960
MISTA 30	11,689
BILANCIATA	9,867
GARANTITA	11,116

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

Ancora una volta è stata la crisi Greca a dominare lo scenario dei mercati finanziari e delle Borse di tutto il mondo; l’ulteriore declassamento del rating della Grecia operata da Moody’s (ed il declassamento del debito portoghese) hanno evocato lo spettro del “rischio contagio” innescando una serie di reazioni a catena - amplificate dai Governi europei che con il loro atteggiamento incerto e balbettante hanno, nei fatti, consentito una speculazione quanto mai cinica ed accanita e alimentato i giudizi negativi delle Agenzie di rating di turno – con l’effetto di deprimere, forse oltre ogni aspettativa razionale, le quotazioni obbligazionarie e azionarie.

Infatti proprio mentre sul fronte della economia reale, cominciano a materializzarsi sia negli Stati Uniti che in molti Paesi Europei i primi concreti, anche se timidi, segnali di ripresa (relativamente a ordinativi, vendite, produzione industriale) che stanno gradatamente riportando un po’ di fiducia negli operatori, è stata la endemica e quanto mai precaria situazione della Finanza Pubblica di alcuni Paesi Europei a raggelare gli animi e ad occupare la scena mondiale, materializzando il rischio concreto, fino a poco tempo fa nemmeno immaginato, della possibilità che uno Stato Europeo possa subire un default.

Il mese di aprile 2010 passerà certamente alla storia come uno dei periodi di maggiore criticità vissuti dall’unione monetaria Europea, la cui stabilità è andata ad un passo dal crollo e che solo il Piano di salvataggio della Grecia e la revisione del “Patto di stabilità” varati nei primi giorni di maggio, sembra abbiano scongiurato.

A soffrire di più sono state le quotazioni dei titoli di Stato, in modo particolare quelle degli ormai famosi PIGS (acronimo di Portogallo, Irlanda, Grecia e Spagna), i cui rendimenti (e gli spread dai “bund” tedeschi”) sono saliti alle stelle e quindi con quotazioni in discesa libera che hanno pesato negativamente sulle performance dei portafogli.

Altrettanto colpiti, fra le azioni, sono stati i titoli finanziari e delle Banche in particolare che hanno scontato il fatto di possedere nei loro portafogli cospicue quantità di titoli del debito pubblico.

In questa situazione anche il **valore delle nostre quote** ha un po' risentito del generalizzato calo delle quotazioni nei titoli pubblici; ad essere condizionate sono state in particolare la linea monetaria e garantita, il cui valore, pur mantenendosi ancora sopra al livello di fine 2009, ha registrato una certa flessione rispetto a fine marzo:

	Apr 2010	Dic 2009	Var. %
linea monetaria	13,641	13,602	+ 0,29
linea obbligazionaria 5	13,960	13,697	+ 1,92
linea mista 30	11,689	11,326	+ 3,21
linea bilanciata	9,867	9,483	+ 4,05
linea garantita	11,116	11,045	+ 0,64

Per completezza di informazione si precisa che nei portafogli del Fondo, già da metà dicembre 2009 non sono più presenti titoli di stato greci, e che dai primi giorni di aprile 2010 non sono più presenti titoli pubblici portoghesi o spagnoli (peraltro precedentemente investiti in misura modesta).

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:

LINEE	Perf. da inizio controllo			Perf. da inizio anno		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
MONETARIA	+ 3,59	+ 3,49	+ 0,10	+ 0,44	+ 0,68	- 0,24
OBBLIGAZIONARIA	+ 6,97	+ 6,49	+ 0,48	+ 2,20	+ 2,16	+ 0,04
MISTA	+14,24	+14,31	- 0,07	+ 3,74	+ 3,51	+ 0,23
BILANCIATA	+22,32	+21,05	+ 1,27	+4,60	+4,46	+ 0,14
GARANTITA	+ 7,21	+ 6,33	+ 0,88	+ 0,67	+ 0,71	- 0,04

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 per la quasi totalità superiori ai benchmark di riferimento. Rimane un modesto divario negativo per la linea mista, divario che si è però significativamente ridotto e risulta ora quasi completamente colmato

Il confronto rispetto all'inizio del 2010 mostra finora risultati inferiori al benchmark solo per la linea monetaria e per quella garantita; ne consegue che per queste due linee 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