

SITUAZIONE AL 31 MARZO 2011

Valore delle quote

Al 31.03.2011 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	13,728
OBBLIGAZIONARIA 5	14,133
MISTA 30	11,998
BILANCIATA	10,251
GARANTITA	11,208

Per quanto concerne la “linea assicurativa” riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all’1/1/2011 (l’1/1 è la data della rivalutazione annuale a termini di contratto, che per l’anno 2010 è risultata essere del 3,97% netto):

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 1/01/2011
ASSICURATIVA	63.185.832,07

Sono sostanzialmente tre gli eventi che hanno influenzato in modo importante l’andamento dei mercati nel corso del mese di marzo, con un “saldo” che è risultato alla fine negativo sia sul fronte azionario che obbligazionario:

- ✓ il perdurare e l’estendersi delle tensioni geo-politiche nei Paesi africani e nel Medio Oriente (Tunisia, Egitto, Libia, Siria ecc..) che hanno fatto sentire i loro effetti soprattutto sui prezzi del petrolio ed anche sui prezzi delle materie prime alimentari e non, che in alcuni casi hanno convinto le Autorità Monetarie ad alzare il piede dall’acceleratore, riducendo gli stimoli all’economia e favorendo la ripresa di manovre restrittive più o meno velate;
- ✓ il drammatico terremoto del Giappone, che oltre a morte e devastazioni, ha provocato contraccolpi negativi sulle borse giapponesi e quindi, per trascinamento anche sulle altre borse mondiali, ma ha soprattutto ha riportato sulla scena il mai sopito ed ineludibile tema del “nucleare” e delle fonti energetiche nel loro complesso, causando ulteriori tensioni sui prezzi petroliferi;
- ✓ il riemergere di tensioni acute sui debiti sovrani europei, facilitate dall’ulteriore declassamento effettuato dalle Agenzie di rating nei confronti di Grecia, Portogallo, Irlanda e, anche se in misura minore, Spagna.

A tutto ciò soprattutto nella seconda metà del mese si sono aggiunte nuove fortissime incertezze sulla reale situazione delle Banche irlandesi e, in Italia, le fibrillazioni, che hanno coinvolto i principali Gruppi bancari quotati a seguito dell'annuncio della necessità di nuove ricapitalizzazioni.

In un tale scenario il valore delle quote del nostro Fondo ne ha risentito negativamente, facendo segnare una inversione di tendenza, anche se modesta, per le linee obbligazionaria, mista e bilanciata; le linee monetaria e garantita invece, dopo un 2010 in crescita ma sottotono, hanno beneficiato di un certo recupero nelle valorizzazioni dei titoli di Stato italiani (presenti in prevalenza in questi portafogli) e di un posizionamento concentrato sul tratto breve-medio della curva, e sono perciò riuscite (finora) a realizzare un interessante incremento di valore rispetto al 31.12.2010:

	Mar 2011	Dic 2010	Var. %
linea monetaria	13,728	13,649	+ 0,58
linea obbligazionaria 5	14,133	14,150	- 0,12
linea mista 30	11,998	11,982	+ 0,13
linea bilanciata	10,251	10,224	+ 0,26
linea garantita	11,208	11,092	+ 1,05

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 delle 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 operata dai Gestori all'incremento del valore delle quote**, si sono così posizionate:

LINEE	Perf. da inizio controllo			Perf. da inizio anno		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
MONETARIA	+ 4,34	+ 3,91	+ 0,43	+ 0,61	- 0,07	+ 0,68
OBBLIGAZIONARIA	+ 8,53	+ 6,45	+ 2,08	- 0,15	- 1,32	+ 1,17
MISTA	+17,73	+15,78	+ 1,95	+ 0,18	- 1,31	+ 1,49
BILANCIATA	+ 27,83	+23,60	+ 4,23	+ 0,33	- 1,07	+ 1,40
GARANTITA	+ 8,14	+ 6,80	+ 1,34	+ 1,20	- 0,30	+ 1,50

Il confronto proposto riguarda sia le performances da inizio 2011, 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.

Il giudizio che si ricava dal confronto può definirsi buono: tutte le linee infatti si posizionano sopra benchmark sia in questa prima parte del 2011 che da inizio controllo. Emerge in particolare il surplus

finora realizzato dalla linea bilanciata che supera di 4,23 punti lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento.

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella