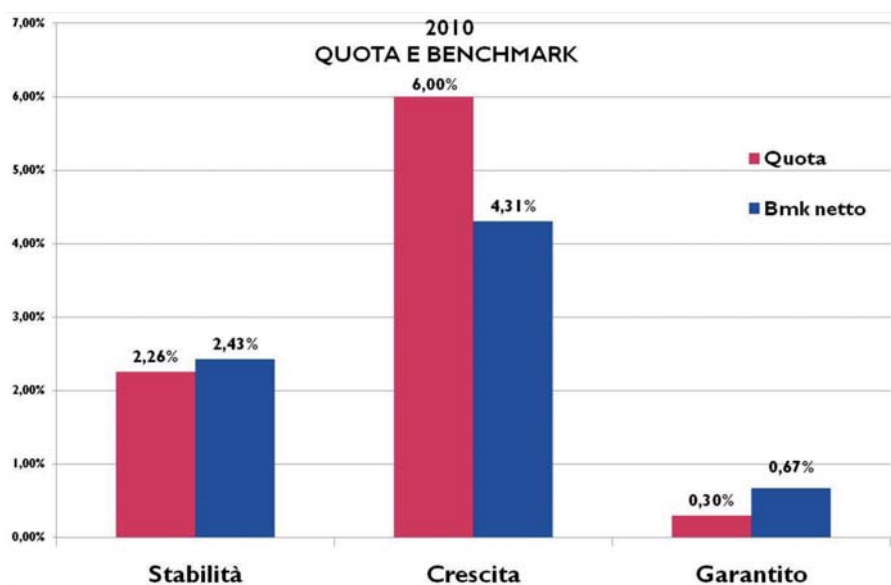


# 2010: nel mare agitato, Fonchim veleggia in acque sicure

In un anno particolarmente "movimentato" sui mercati finanziari i rendimenti dei comparti di Fonchim sono stati tutti positivi.



Il comparto con il rendimento maggiore è stato Crescita con un risultato del 6%, a seguire Stabilità con il 2,26% e il Garantito con lo 0,30%.

*I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.*

## L'ottimo risultato di Crescita...

è il frutto dell'ampia diversificazione del portafoglio prevista dalla legge e dalle convenzioni di gestione. Questa "strategia di investimento" ha permesso, anche in un anno così difficile per la borsa italiana, di beneficiare dei rialzi delle borse estere e di chiudere al 31 dicembre con un rendimento positivo del 6%.

Infatti, mentre nel 2010 la Borsa di Milano ha sofferto particolarmente (l'indice Ftse Mib -13%, IntesaSanPaolo -35,56%, Generali -24,50), altre piazze finanziarie hanno fatto molto bene (Francoforte +16,06%, New York +14,43%).



**"Cosa si intende per diversificazione?"**

**Non metteremo mai tutte le uova nello stesso paniere:** in caso di urto, le perderemo tutte.

Con la stessa logica **non investiamo mai tutto il portafoglio nello stesso titolo**, ma si "diversifica" l'investimento su svariati titoli, con caratteristiche e profili di rischio diversi. In questo modo, l'eventuale flessione di uno verrà compensata dal buon andamento degli altri.

## ... I buoni risultati di Stabilità e la tenuta del Garantito

I due comparti a prevalenza obbligazionaria hanno risentito del perdurare dei bassi tassi d'interesse e delle incertezze sulla sostenibilità del debito pubblico di alcuni Paesi dell'area Euro.

Stabilità, che investe il 70% in obbligazioni, ha rafforzato gli investimenti nei Paesi a più alta affidabilità a scapito dei cosiddetti "periferici" (Grecia, Irlanda e Portogallo) ed ha beneficiato del rialzo della componente azionaria (30%).

Infine il comparto Garantito, investito prevalentemente in obbligazioni governative italiane a breve scadenza, registra un rendimento positivo ma modesto, in linea con i tassi di interesse dei nostri titoli di stato.

Di fronte alle oscillazioni ancora imprevedibili dei mercati finanziari, Fonchim ha fatto una scelta chiara: privilegiare una strategia di investimento prudentiale, al fine di preservare il patrimonio del fondo e la finalità previdenziale di cui è custode. Investimenti azionari nei paesi a più alta tutela normativa, titoli di stato italiani o di altri paesi solidi (Francia, Germania...), obbligazioni di società a elevato rating.

In quest'ottica rientra anche la decisione di non esporre eccessivamente gli investimenti del fondo alle oscillazioni delle valute, attraverso operazioni di cosiddetta "copertura rischio cambio".

Nel 2010 ciò ha comportato un sacrificio in termini di rendimento addizionale, a causa dell'indebolimento dell'euro rispetto alle principali valute estere, ma nel lungo periodo permette una maggior tutela del valore delle prestazioni che, ricordiamo, il Fondo eroga esclusivamente in valuta comunitaria.



### "Cosa si intende per copertura rischio cambio?"

Decidiamo per ipotesi di comprare 10 titoli americani. Con i nostri euro abbiamo comprato prodotti finanziari in dollari.

Quanto varranno fra un anno?

Dipende da due fattori:

- l'andamento del titolo stesso;
- l'andamento del cambio euro/dollaro.

Se l'operazione è stata "coperta", il valore dei titoli non risente del cambio.

*Fatemi un esempio*

Ammettiamo che oggi il cambio euro/dollaro sia 1:1: cioè un euro equivale a un dollaro.

Compriamo un titolo Apple che sul mercato vale 100 dollari.

Con 100 euro compriamo un titolo.

Il valore del titolo dopo un anno aumenta del 5%.

Il nostro titolo vale 105 dollari. Ma se lo vendiamo per "trasformarlo" in euro, quanti soldi avremo?

Senza copertura:

Caso A): l'euro ha perso il 10% sul dollaro. Otteniamo 115,5 euro

Caso B): l'euro ha guadagnato il 10% sul dollaro. Otteniamo 94,5 euro

**Con la copertura otteniamo sempre e comunque 105 euro.**

*Perché limitare il "rischio cambio"?*

*Per tutelare più efficacemente il valore delle prestazioni erogate dal Fondo.*



### LE ULTIME DAL FONDO

- Volete ricevere l'estratto conto via e-mail? Basta un click nell'area riservata!
- La regione Veneto ha versato le somme per coloro che si sono aggiudicati il contributo previsto dal Bando del 2009. Presto lo vedrete nell'area riservata.
- Modifiche allo Statuto (scaricabile dalla sezione "Normativa"): introduzione del comma 3 bis nell'art. 7.