

## **Andamento dei mercati e stima dei rendimenti al 30 giugno**

La situazione dei mercati azionari che pure registra una ripresa negli ultimi tre mesi - difficile da giustificare con il quadro economico - è ancora pesantemente negativa dall'inizio dell'anno:

Milano - 14.78%; Francoforte -3.31%; Parigi - 15.61%; Londra - -17.48%; NY DJ Industrial -6.64% Tokio - 3.31%, solo per citare alcune piazze finanziarie.

L'area dei bond Governativi e Corporate è poi praticamente priva di rendimento, anzi.

In questo scenario, estremamente volatile, l'andamento gestionale del Fondo registra invece un segno positivo su tutte e tre le linee.

Ciò è stato possibile grazie ad una lungimirante azione di copertura del 50% del portafoglio azionario globale implementata lo scorso anno e liquidata a marzo, come anticipato nella precedente newsletter.

L'azione di copertura unita al reinvestimento degli utili conseguiti con la vendita, ha ribaltato la situazione che al 31 marzo risultava ancora negativa. Gli ultimi dati sulle tre linee, come detto, sono infatti positivi: Stacco +0,81%; Volo +0,09%; Arrivo +0,40%.

Continueremo a presidiare costantemente i mercati per cogliere le migliori opportunità di difesa del portafoglio investito.