



Comunicato agli associati

Risultati della gestione finanziaria 2011

I risultati conseguiti dai due comparti di investimento Crescita e Garanzia nell'anno 2011 evidenziano quanto segue:

1) la chiusura dell'anno è stata positiva per entrambi i comparti: ciò rappresenta un ottimo risultato alla luce di quanto è accaduto sui mercati finanziari nel corso del 2011;

2) i risultati dei benchmark sono stati superiori ai risultati di gestione: in particolare hanno sottoperformato i gestori obbligazionari, ovvero quelle linee di gestione che hanno subito maggiori escursioni nel corso dell'anno;

3) in un anno in cui i mercati sono stati particolarmente volatili, dominati da pesanti perdite e caratterizzati da profonda incertezza, va sottolineato l'eccezionale risultato conseguito da Espero. Per comprendere il valore di quanto ottenuto, vengono di seguito elencate le performance di alcuni indici di mercato:

- Indice azionario Morgan Stanley in euro:	- 4,62%
- Indice azionario europeo euro stock emu	- 17,73%
- Indice azionario italiano FTSE Mib	- 25,20%
- Indice mercato obbligazionario titoli di stato italiani:	- 5,66%
- indice mercato obbligazionario titoli corporate in euro:	+1,99%
- Indice mercato obbligazionario titoli di stato euro:	+3,33%

A seguire vengono infine riportate le performance annuali del Fondo a partire dal 2007 (calcolati sugli **incrementi di valore quota**, e quindi al netto di commissioni ed imposte). Si evince immediatamente che in 5 anni il Fondo Espero ha conseguito risultati sempre positivi, nonostante quanto è successo sui mercati mondiali nei periodi peggiori.

<i>Anno</i>	<i>Comparto unico</i>	
2007	3,88%	
2008	3,83%	
	<i>Crescita</i>	<i>Garanzia</i> (*)
2009	8,15%	4,27%
2010	5,32%	1,29%
2011	0,33%	0,25%

(*) aprile 2009, avvio gestione finanziaria

Il Presidente