

## PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES PAS LOW VOL (EUR) (CHF) (USD)

Il primo trimestre 2012 si è rivelato eccellente per i mercati azionari, malgrado continuo i dubbi in merito al debito europeo. Comunque le ponderazioni affidabili degli investitori su questa categoria di attivi, l'effetto dell'abitudine e la determinazione della classe politica nel ridurre l'indebitamento hanno contribuito alla ripresa. L'indice MSCI Mondo è aumentato dell'11%, lo S&P 500 del 12% e lo Stoxx 600 europeo dell'11%. Tuttavia sussistono numerosi fattori che causano il persistere della volatilità. Innanzi tutto continuano le forti tensioni macroeconomiche e si potrebbe scommettere che numerosi Paesi europei non raggiungeranno i loro obiettivi.

L'anno 2012 sarà un anno elettorale in importanti Paesi e questo significa pubbliche battaglie proprio in un momento in cui sarebbe necessaria l'unanimità politica. Infine esiste una bipolarità estrema degli investitori, fra coloro che non si sono lanciati nella corsa e quelli che pensano di incassare gli utili del trimestre.

Dal punto di vista macroeconomico riteniamo che gli obiettivi non saranno raggiunti, ma che i costi per aiutare i Paesi deboli saranno sopportabili per gli altri. Il problema del debito si risolverà lentamente insieme con tutte le sue crisi.

Al 31 marzo 2012 il fondo aveva ottenuto una performance dello 0.3% per il comparto USD, 0.1% per il comparto EUR e -0.2% per il comparto CHF. La strategia applicata nel 2011, consistente nell'evitare una correlazione fra il fondo e il mercato, non è stata pagante durante un trimestre in cui i mercati hanno registrato notevoli aumenti. Il volume in gestione del compartimento è di USD 72.91 mln., il che equivale a una diminuzione di circa il 12%.

**PKB Privatbank**  
**31/03/2012**