

SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2012

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.09.2012 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,328
OBBLIGAZIONARIA 5	15,126
MISTA 30	12,830
BILANCIATA	10,853

Il mese di settembre si è caratterizzato soprattutto per la favorevole chiusura delle aste dei titoli pubblici italiani per oltre 40 miliardi. Tutto ciò è stato accompagnato da un netto calo dei rendimenti, sia triennali, che quinquennali che decennali e con la riduzione dello spread decennale Btp-Bund a 373 punti. Anche sul versante azionario, dopo alcuni vistosi cali registratisi nella seconda metà del mese, settembre si è chiuso con segnali abbastanza incoraggianti e con qualche rialzo, sull'onda delle voci di possibili nuove misure di stimolo in Cina e soprattutto grazie alle notizie positive provenienti dalla Spagna, dove proprio sul finire del mese sono state annunciate dal Governo le rigorose linee guida della finanziaria del 2013, che hanno rassicurato i mercati sul fatto che la Spagna è incamminata su un percorso di austerità irreversibile.

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo ha nel complesso registrato un ulteriore piccolo incremento rispetto al mese precedente per cui, rapportato all'inizio dell'anno, presenta i seguenti risultati parziali:

	Set 2012	Dic 2011	Var. %
linea monetaria	14,328	13,801	+ 3,82
linea obbligazionaria 5	15,126	14,553	+ 3,94
linea mista 30	12,830	12,061	+ 6,38
linea bilanciata	10,853	10,134	+ 7,10

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 della 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 dei Gestori all’incremento del valore delle quote**, si posizionano così:

LINEE	Perf. da inizio controllo			Perf. da inizio anno		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
MONETARIA	+ 9,47	+ 8,78	+ 0,69	+ 4,28	+ 2,82	+ 1,46
OBBLIGAZIONARIA	+ 17,15	+ 17,02	+ 0,13	+ 4,49	+ 5,78	- 1,29
MISTA	+ 27,21	+ 25,71	+ 1,50	+ 7,37	+ 7,18	+ 0,19
BILANCIATA	+ 36,56	+ 32,00	+ 4,56	+ 8,14	+ 8,32	- 0,18

Il confronto proposto riguarda sia le performances di questi nove mesi del 2012, 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.

I risultati sono, nel complesso, abbastanza soddisfacenti. In particolare nel confronto sui tre anni tutte le linee si situano aldisopra del benchmark (la bilanciata addirittura di oltre 4 punti). Nel 2012 invece si evidenzia uno scostamento positivo solo per la linea monetaria e la mista, mentre le altre linee presentano una performance inferiore al benchmark dovuta principalmente alla tattica prudente, adottato in particolare da uno dei due gestori, nel comparto obbligazionario.

### **Valore del capitale dei comparti assicurativi**

Per quanto concerne la “linea assicurativa – ramo I” riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all’1/1/2012 ( l’1/1 è la data della rivalutazione annuale a termini di contratto, che per l’anno 2011 è risultata essere del 4,10% netto):

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 1/01/2012
ASSICURATIVA (ramo I)	67.680.279,98

Relativamente alla linea garantita, che dal 1° luglio è diventata “linea garantita di tipo assicurativo – ramo V”, riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 30/9/2012 (dato provvisorio)

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/9/2012
GARANTITA (assicurativa ramo V)	29.207.045,65

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella