

SITUAZIONE AL 30 NOVEMBRE 2012

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.11.2012 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,421
OBBLIGAZIONARIA 5	15,329
MISTA 30	13,009
BILANCIATA	10,992

Il mese di novembre si è chiuso con un “mini-rally” innescato da almeno tre fattori:

- ✓ il diffondersi, soprattutto in Europa, di aspettative sull’esito positivo del “fiscal cliff” statunitense a seguito delle parole di cauto ottimismo espresse in proposito dal Presidente Obama;
- ✓ il positivo esito dell’asta sui titoli di Stato italiani (BTP a 5 e 10 anni) nella quale il pieno collocamento è avvenuto al livello più basso di tasso registrato negli ultimi due anni. Questo fatto ha fra l’altro generato immediate ripercussioni positive sui valori dei titoli azionari delle Banche italiane, che, come è noto, sono imbottite di titoli di Stato italiani;
- ✓ alcuni dati positivi registrati sul “fronte” dei fondamentali, quali il tasso di disoccupazione tedesco, che in novembre si è stabilizzato, il miglioramento sull’indicatore sulla fiducia registrato in sede UE e la crescita del PIL Usa nel terzo trimestre del 2,7%.

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo ha pertanto registrato, nel mese, una certa crescita rispetto al mese precedente a motivo della buona ripresa sia dei corsi obbligazionari che di quelli azionari. Rapportati all’inizio dell’anno, si hanno così i seguenti valori quota:

	Nov 2012	Dic 2011	Var. %
linea monetaria	14,421	13,801	+ 4,49
linea obbligazionaria 5	15,329	14,553	+ 5,33
linea mista 30	13,009	12,061	+ 7,86
linea bilanciata	10,992	10,134	+ 8,47

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	+10,24	+ 9,44	+ 0,80	+ 5,02	+ 3,44	+ 1,58
OBBLIGAZIONARIA	+ 18,91	+ 18,36	+ 0,55	+ 6,05	+ 7,00	- 0,95
MISTA	+ 29,18	+ 27,38	+ 1,80	+ 9,04	+ 8,60	+ 0,44
BILANCIATA	+ 38,52	+ 34,04	+ 4,48	+ 9,69	+10,00	- 0,31

Il confronto proposto riguarda sia le performances nel 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 per la linea monetaria e la mista, mentre le altre due 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 31/10/2012 (dato provvisorio)

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/10/2012
GARANTITA (assicurativa ramo V)	31.740.388,37

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella