

SITUAZIONE AL 31 LUGLIO 2012

Valore delle quote

Al 31.07.2012 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

| LINEA INVESTIMENTO | VALORE QUOTA |
|---------------------------|---------------------|
| MONETARIA | 14,214 |
| OBBLIGAZIONARIA 5 | 15,020 |
| MISTA 30 | 12,686 |
| BILANCIATA | 10,724 |

Per quanto concerne la “linea assicurativa” 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 | 67.680.279,98 |

Relativamente alla linea garantita, che fino al 30 giugno era gestita come linea finanziaria, precisiamo che dal 1° luglio è diventata linea garantita di tipo assicurativo e come tale essa non è più costituita da quote valorizzate giornalmente, ma è rappresentata da una polizza assicurativa di capitalizzazione emessa da Cattolica Assicurazioni (il gestore che si è aggiudicato per cinque anni l’incarico di gestire la linea) che assicura su ciascuna posizione sia la garanzia del capitale che una rivalutazione correlata al rendimento della gestione separata di riferimento (con un rendimento minimo che per il primo anno è stabilito nel 3% e che negli altri anni dovrà essere pari almeno al 2%). Pertanto il montante che si era accumulato al 30 giugno 2012 per un importo di 22.587.945 euro (dato provvisorio) è stato conferito nella speciale gestione di riferimento. Contiamo, quanto prima, di poter fornire aggiornamenti periodici sull’andamento (e sulla progressiva rivalutazione) del capitale gestito in tale nuova linea garantita assicurativa.

Dopo un mese in altalena con preoccupanti flessioni degli indici ed una pericolosa risalita dello spread decennale Btp-Bund (545), luglio si è chiuso all’insegna di un certo ottimismo e con un discreto miglioramento degli indicatori. Il pessimismo era stato alimentato da alcune notizie negative: il merito di credito della Germania in discussione, i dati macro all’insegna del rallentamento anche nelle economie più solide, uno studio di Citi bank che dava per certa l’uscita della Grecia dall’Euro nel 2013. Poi sul finire del mese la parole di Mario Draghi che ha assicurato il massimo sforzo della BCE in difesa dell’euro (con l’ormai famosa frase “e credetemi sarà sufficiente”) hanno rinvigorito gli indici.

Il valore delle nostre quote ha così potuto recuperare ulteriormente rispetto a giugno su tutte le linee. Di seguito riportiamo il quadro riepilogativo della situazione:

| | Lug 2012 | Dic 2011 | Var. % |
|-------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| linea monetaria | 14,214 | 13,801 | + 2,99 |
| linea obbligazionaria 5 | 15,020 | 14,553 | + 3,21 |
| linea mista 30 | 12,686 | 12,061 | + 5,18 |
| linea bilanciata | 10,724 | 10,134 | + 5,82 |

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 | + 8,50 | + 8,11 | + 0,39 | + 3,36 | + 2,19 | + 1,17 |
| OBBLIGAZIONARIA | + 16,28 | + 15,96 | + 0,32 | + 3,71 | + 4,83 | - 1,12 |
| MISTA | + 25,62 | + 24,55 | + 1,07 | + 6,04 | + 6,19 | - 0,15 |
| BILANCIATA | + 34,82 | + 30,55 | + 4,27 | + 6,76 | + 7,13 | - 0,37 |

Il confronto proposto riguarda sia le performances di questa prima parte 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). Nei sette mesi del 2012 invece si evidenzia uno scostamento positivo solo per la linea monetaria, 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.

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella