

SITUAZIONE AL 31 AGOSTO 2012

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.08.2012 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

| LINEA INVESTIMENTO | VALORE QUOTA |
|--------------------|--------------|
| MONETARIA | 14,284 |
| OBBLIGAZIONARIA 5 | 15,093 |
| MISTA 30 | 12,771 |
| BILANCIATA | 10,803 |

Il mese di agosto si è chiuso con segnali abbastanza incoraggianti sul fronte dei titoli obbligazionari le cui quotazioni sono state sostenute da alcune anticipazioni favorevoli che hanno cominciato a circolare nei mercati finanziari riguardo le prossime decisioni che dovrebbero essere assunte dalla Fed (un nuovo “quantitative easing”?) e dal Consiglio della BCE (attivazione dello scudo “salva spread”).

Più “attendista” si è rivelata la situazione dei mercati azionari, che risentono tutt’ora di un quadro macroeconomico (economia reale) i cui risultati prospettici, soprattutto per l’eurozona, continuano ad essere rivisti al ribasso.

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo ha comunque registrato un discreto incremento rispetto al mese precedente per cui, rapportato all’inizio dell’anno, presenta i seguenti risultati parziali:

| | Ago 2012 | Dic 2011 | Var. % |
|-------------------------|----------|----------|--------|
| linea monetaria | 14,284 | 13,801 | + 3,50 |
| linea obbligazionaria 5 | 15,093 | 14,553 | + 3,71 |
| linea mista 30 | 12,771 | 12,061 | + 5,89 |
| linea bilanciata | 10,803 | 10,134 | + 6,60 |

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 | + 9,15 | + 8,41 | + 0,74 | + 3,97 | + 2,47 | + 1,50 |
| OBBLIGAZIONARIA | + 16,92 | + 16,35 | + 0,57 | + 4,97 | + 5,18 | - 1,01 |
| MISTA | + 26,60 | + 25,06 | + 1,54 | + 6,86 | + 6,62 | + 0,24 |
| BILANCIATA | + 35,89 | + 31,25 | + 4,64 | + 7,60 | + 7,71 | - 0,11 |

Il confronto proposto riguarda sia le performances di questi otto 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 30/6/2012 (dato provvisorio)

| LINEA INVESTIMENTO | VALORE GARANTITO AL |
|---------------------------------|---------------------|
| GARANTITA (assicurativa ramo V) | 22.587.94,30 |

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella