

**SITUAZIONE AL 31 OTTOBRE 2012**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.10.2012 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
MONETARIA	14,364
OBBLIGAZIONARIA 5	15,188
MISTA 30	12,867
BILANCIATA	10,846

Il mese di ottobre ha consolidato il miglioramento sul fronte dei titoli di stato italiani in cui sia i rendimenti che lo spread Btp Bund si sono ulteriormente ridotti. Più contrastato è parso il mese borsistico sul piano dell'azionario, anche se sul finire del mese i conti trimestrali di alcuni colossi europei come Deutsche Bank e Bp e un timido segnale di ripresa della Spagna hanno ridato un po' di fiato alle borse del vecchio continente.

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo ha nel complesso registrato un altro ulteriore piccolo incremento rispetto al mese precedente soprattutto grazie alla componente obbligazionaria; solo la linea bilanciata ha registrato in ottobre una lieve flessione. Rapportati all'inizio dell'anno, si hanno i seguenti valori quota:

	<b>Ott 2012</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>Var. %</b>
linea monetaria	14,364	13,801	+ 4,08
linea obbligazionaria 5	15,188	14,553	+ 4,36
linea mista 30	12,867	12,061	+ 6,68
linea bilanciata	10,846	10,134	+ 7,03

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	+ 9,78	+ 9,01	+ 0,77	+ 4,58	+ 3,05	+ 1,53
OBBLIGAZIONARIA	+ 17,71	+ 17,24	+ 0,37	+ 4,99	+ 6,08	- 1,09
MISTA	+ 27,66	+ 25,92	+ 1,73	+ 7,75	+ 7,35	+ 0,40
BILANCIATA	+ 36,53	+ 32,15	+ 4,37	+ 8,11	+ 8,45	- 0,34

Il confronto proposto riguarda sia le performances di questi dieci 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