

SITUAZIONE AL 31 OTTOBRE 2013

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.10.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,602
OBBLIGAZIONARIA 5	15,557
MISTA 30	13,806
BILANCIATA	11,994

Il fine mese è stato influenzato positivamente da alcune buone notizie che sono cominciate a circolare negli ultimissimi giorni negli ambienti finanziari e che poi si sono in effetti concretizzate nei primi giorni di novembre.

La prima riguardava le migliorate prospettive economiche della Spagna che sono state infatti confermate dalla Agenzia di rating Fitch che dopo averne confermato il giudizio di tripla B ha rivisto l'outlook da negativo a stabile, in quanto, secondo l'Agenzia di valutazione, Madrid è riuscita a fare riforme incisive così da porre l'economia su fondamenta più sicure, che hanno fra l'altro consentito un aumento della produttività. Ciò ha subito generato e diffuso ottimismo spingendo all'acquisto di titoli governativi non solo iberici ma anche di tutta l'area "periferica" dell'eurozona (Italia compresa), tant'è che anche i tassi dei "bond sovrani" della Grecia, per la prima volta dal 2010, sono scesi sotto l'8% (nel marzo del 2012 i tassi avevano toccato il 44,21%!).

A diffondere però la maggior quota di ottimismo sono state le insistenti voci relative ad un possibile ulteriore taglio dei tassi da parte della BCE dovuto soprattutto al basso dato sull'inflazione europea unito ad uno sviluppo ancora praticamente assente (deflazione); la cosa si è puntualmente concretizzata nel corso del primo Consiglio di novembre.

Il quadro di generale ottimismo respirato sul finire del mese di ottobre è stato completato dalla decisione da parte della Federal Reserve di lasciare intatto l'attuale piano di "quantitative easing" che prevede l'immissione di liquidità sui mercati al ritmo di 85 miliardi di dollari al mese.

Le conseguenze, fra le altre, di un simile scenario sono che lo spread BTP-Bund decennali è sceso a 245 (quasi 20 punti in meno rispetto a fine settembre) e che l'indice Ftse Mib della Borsa di Milano si è situato, a fine ottobre, ad un livello superiore di quasi il 18% rispetto al dato di inizio anno.

Tutto ciò ha influito positivamente sulla valorizzazione delle quote delle linee finanziarie del Fondo che a fine mese presentavano, rispetto ad inizio anno, le seguenti variazioni

	Ott 2013	Dic 2012	Var. %
linea monetaria	14,602	14,446	+ 1,08

linea obbligazionaria 5	15,557	15,385	+ 1,12
linea mista 30	13,806	13,071	+ 5,62
linea bilanciata	11,994	11,061	+ 8,44

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	+11,87	+ 9,97	+ 1,90	+ 1,35	+ 0,27	+ 1,08
OBBLIGAZIONARIA	+20,99	+18,87	+ 2,13	+ 1,38	+ 0,27	+ 1,11
MISTA	+38,32	+33,70	+ 4,62	+ 6,56	+ 4,62	+ 1,94
BILANCIATA	+53,03	+46,41	+ 6,62	+ 9,66	+ 8,58	+ 1,08

Il giudizio che si ricava per l'intero periodo di riferimento del controllo può definirsi fin qui soddisfacente: tutte e quattro le linee infatti si posizionano sopra benchmark. Fra queste emerge in particolare la crescita conseguita nei quattro anni dalla linea bilanciata che supera con ampio margine lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento. Questi dieci mesi del 2013, in sintonia con l'andamento dei mercati, evidenziano le performances assolute più deboli nelle due linee a maggior contenuto di obbligazioni, ma comunque si tratta sempre di valori superiori al benchmark.

Valore del capitale dei comparti assicurativi

Per quanto concerne la "linea assicurativa – ramo I" riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all' 1/1/2013

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 1/1/2013
ASSICURATIVA (ramo I)	71.508.108,47

Relativamente alla linea garantita di tipo assicurativo (ramo V), riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 30/09/2013

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/09/2013
--------------------	--------------------------------

GARANTITA (assicurativa ramo V)	41.276.694,81
---------------------------------	---------------

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella