

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2012

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.12.2012 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,446
OBBLIGAZIONARIA 5	15,385
MISTA 30	13,071
BILANCIATA	11,061

Il 2012 si chiude con un bilancio finale più che positivo grazie al guadagno del 7,84% fatto registrare a Milano dal Ftse Mib che ha chiuso l'anno ad un livello di 16.357 punti. Un rialzo che è comunque un quarto di quello messo a segno dal Dax di Francoforte (+29%) e la metà di quello francese (+14%), ma è pur sempre meglio del +6% di Londra e del - 5% di Madrid.

Dopo un primo semestre che aveva fatto temere il peggio, le parole pronunciate da Draghi il 26 luglio ed il varo nei giorni successivi dello scudo anti-spread, sembrano aver convinto i "mercati" che la BCE possiede effettivamente le munizioni per salvare l'euro. Da allora infatti gli investitori sono tornati sui Paesi deboli, i flussi di capitale si sono invertiti, le Borse hanno recuperato (Milano + 31,6%, Madrid + 36,5%, Francoforte + 19%) e lo spread è sceso fino a toccare i 318 punti a fine anno.

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo ha pertanto registrato, anche nell'ultimo mese dell'anno una certa crescita rispetto al mese precedente, grazie alla continua ripresa sia dei corsi obbligazionari che di quelli azionari. Rapportati all'inizio dell'anno, si hanno così i seguenti valori quota:

	Dic 2012	Dic 2011	Var. %
linea monetaria	14,446	13,801	+ 4,67
linea obbligazionaria 5	15,385	14,553	+ 5,72
linea mista 30	13,071	12,061	+ 8,37
linea bilanciata	11,061	10,134	+ 9,15

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	+10,38	+ 9,68	+ 0,60	+ 5,15	+ 3,67	+ 1,48
OBBLIGAZIONARIA	+ 19,35	+ 18,55	+ 0,80	+ 6,44	+ 7,17	- 0,73
MISTA	+ 29,81	+ 27,79	+ 2,02	+ 9,57	+ 8,95	+ 0,62
BILANCIATA	+ 39,54	+ 34,84	+ 4,70	+10,50	+10,66	- 0,16

Il giudizio che si ricava per l’intero periodo di riferimento del controllo può definirsi pienamente soddisfacente: quattro linee su quattro 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. Analizzando invece solo l’andamento dell’ultimo anno il giudizio positivo si ridimensiona un po’ in quanto la linea obbligazionaria e in misura minima la bilanciata hanno “sottoperformato” soprattutto, come già rilevato, a causa dell’atteggiamento tattico più prudentiale adottato di uno due Gestori nei confronti dei titoli governativi e per un relativo minor posizionamento sul tratto breve della curva, che è stato quello che ha usufruito dei recuperi di valore maggiore.

Valore del capitale dei comparti assicurativi

Per quanto concerne la “linea assicurativa – ramo I” riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica al 31/12/2012 (dato provvisorio):

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 31/12/2012
ASSICURATIVA (ramo I)	71.881.501,14

A tale linea per il 2012, è stata attribuita una rivalutazione del 3,94%, che verrà applicata alle posizioni con decorrenza 1/1/2013.

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 31/12/2012 (dato provvisorio)

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/12/2012
GARANTITA (assicurativa ramo V)	34.177.010,85

Tale importo comprende la quota parte della rivalutazione per il 2012 che è stata pari al 3,82%

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella